

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA

EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finanční situace firmy působící ve výrobním sektoru

Assessment of the Financial Performance of a Company Operating in the  
Processing Sector

Student: Ondřej Bala

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.

Ostrava 2014

## Zadání bakalářské práce

Student: **Ondřej Bala**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Specializace: 00 Finance  
Téma: Zhodnocení finanční situace firmy působící ve výrobním sektoru  
Assessment of the Financial Performance of a Company Operating in the  
Processing Sector

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Popis metod hodnocení finanční situace podniku
  3. Charakteristika vybrané společnosti
  4. Finanční analýza firmy a vyhodnocení výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- BREALEY, Richard A. and Stewart C. MYERS. *Principles of Corporate Finance*. 7th ed. New York: McGraw Hill Higher Education, 2002. 1120 s. ISBN 978-0071151450.
- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWARD, Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Miroslav Čulík, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

„Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně.  
Přílohy č. 1, 2, 3 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.“

V Ostravě dne 9.5.2014

Podpis:.....

## Obsah

<b>1</b>	<b>úvod.....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Popis metod hodnocení finanční situace podniku.....</b>	<b>4</b>
2.1	Uživatelé finanční analýzy .....	4
2.2	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	5
2.2.1	Rozvaha .....	5
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty.....	6
2.2.3	Výkaz cash flow.....	8
2.3	Metody finanční analýzy .....	9
2.3.1	Horizontální analýza.....	10
2.3.2	Vertikální analýza .....	11
2.3.3	Analýza poměrovými ukazateli .....	11
2.3.4	Analýza odchylek .....	18
<b>3</b>	<b>Charakteristika vybrané společnosti.....</b>	<b>21</b>
3.1	Základní informace o společnosti .....	21
3.2	Historie společnosti.....	21
<b>4</b>	<b>Finanční analýza firmy a vyhodnocení výsledků.....</b>	<b>23</b>
4.1	Horizontální analýza rozvahy.....	23
4.1.1	Horizontální analýza a vývoj aktiv .....	23
4.1.2	Horizontální analýza a vývoj pasiv .....	24
4.2	Horizontální analýza a vývoj výkazu zisku a ztráty .....	26
4.2.1	Vývoj dílčích částí výkazu zisku a ztráty z provozní činnosti .....	26
4.2.2	Vývoj dílčích částí výkazu zisku a ztráty z finanční činnosti .....	27
4.2.3	Vývoj dílčích částí hospodářského výsledku .....	28
4.3	Horizontální analýza a vývoj výkazu cash flow .....	28
4.4	Vertikální analýza rozvahy.....	29

4.4.1	Vertikální analýza aktiv.....	30
4.4.2	Vertikální analýza pasiv.....	31
4.5	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	33
4.5.1	Vertikální analýza výnosů.....	34
4.5.2	Vertikální analýza nákladů .....	35
4.6	Analýza poměrovými ukazateli .....	36
4.6.1	Analýza rentability .....	36
4.6.2	Analýza likvidity .....	39
4.6.3	Analýza aktivity.....	42
4.6.4	Analýza finanční stability .....	45
4.6.5	Analýza zadluženosti.....	47
4.7	Pyramidový rozklad ukazatele ROE .....	48
4.7.1	Metoda postupných změn .....	48
4.7.2	Metoda logaritmická .....	50
4.7.3	Metoda funkcionální .....	52
4.8	Zhodnocení výsledků.....	55
4.8.1	Vertikální a horizontální analýza.....	55
4.8.2	Analýza poměrovými ukazateli .....	55
4.8.3	Analýza odchylek .....	56
<b>5</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>57</b>

**Seznam použité literatury**

**Seznam zkratk a symbolů**

**Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce**

**Seznam příloh**

# 1 ÚVOD

Finanční analýza je chápána jako metoda zhodnocení finanční situace podniku, tedy představuje detailní rozbor dat, které jsou obsaženy v účetních výkazech. Prostřednictvím finanční analýzy lze posoudit finanční situaci podniku, silné stránky, rozpoznání problémů, zhodnocení minulosti a současnosti podniku.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku Rodinný pivovar BERNARD, a.s. v letech 2008 – 2012. Podnik Rodinný pivovar BERNARD, a.s. byl vybrán z důvodů serióznosti podniku a obdivu k panu Bernardovi, ikonu poctivého podnikání, vyrábějícího tradiční metodou kvalitní produkt za odpovídající cenu. Jak říká jedno přísloví „Život je příliš krátký na to, abychom pili levné pivo.“ Práce je následně rozdělena do tří stěžejních kapitol.

První část bakalářské práce je zaměřena na teoretické přiblížení finanční analýzy. V této kapitole tedy lze nalézt popis finanční analýzy, přiblížení uživatelů, pro které je finanční analýza určena, zdroje informací pro tvorbu finanční analýzy, metody používané ve finanční analýze současně s bližšími charakteristikami a metodou jejich výpočtu. Konkrétně jsou jednotlivé podkapitoly zaměřeny na vertikální a horizontální analýzu, analýzu poměrovými ukazateli a analýzu odchylek.

Ve druhé části práce je uvedena stručná charakteristika vybrané společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s.

Ve třetí kapitole je provedena praktická část finanční analýzy, která je provedena dle již zmíněných metod uvedených ve druhé kapitole bakalářské práce. Informace potřebné pro zpracování této části bakalářské práce byly čerpány z účetních výkazů a výročních zpráv společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s. z let 2008 – 2012. Závěrem této kapitoly je následné vyhodnocení výsledků.

## 2 POPIS METOD HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Finanční analýza je souborem činností, jejímž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku. Představuje systematický rozbor dat neboli rozbor finanční situace podniku, především prostřednictvím výkazů finančního účetnictví, kam lze zařadit rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Mezi další zdroje informací pro finanční analýzu lze zařadit výkazy vnitropodnikového účetnictví, výroční zprávy, prognózy finančních analytiků, burzovní informace, normy spotřeby, interní směrnice aj.

### 2.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu nejen manažerů, ale i mnoha dalších subjektů, kteří přichází do kontaktu s podnikem. Dle toho, kdo finanční analýzu provádí a využívá, můžeme uživatele dělit na externí a interní.

Externí uživatelé vycházejí především z externích výkazů, které jim dávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření a o pohybu peněžních toků. Mezi externí uživatele především patří:

- **INVESTOŘI**, kteří jsou pro podnik poskytovateli kapitálu, a kterými jsou zejména akcionáři a vlastníci podniku. Jejich zájem se soustřeďuje především k míře rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem nebo získání informací, jak podnik nakládá se zdroji, které již do podniku vložili.
- **BANKY A VĚŘITELÉ**, kteří využívají informací finanční analýzy především pro zjištění finančního stavu již existujícího nebo potencionálního dlužníka. Dochází k rozhodovací činnosti věřitele za jakých podmínek a v jaké výši poskytne úvěr nebo úvěr neposkytne.
- **STÁT A JEHO ORGÁNY**, kteří zaměřují pozornost na kontrolu správnosti vykázaných daní. Státní orgány využívají informace o podnicích i pro různá statistická šetření, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí a získávání přehledu o finančním stavu podniku, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.



- **OBCHODNÍ PARTNEŘI**, jakožto dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé zaměřují svou pozornost především na schopnost podniku hradit splatné závazky; zvláště solventnost, zadluženost a likviditu. Jde jim převážně o krátkodobé ukazatele. Z dlouhodobého hlediska dodavatelé sledují dlouhodobou stabilitu dodavatelských vztahů. Odběratelé taktéž sledují finanční situaci dodavatele, z důvodů prevence před bankrotujícími dodavateli a zajištěním bezproblémové výroby.

Interní finanční analýza je prováděna buď podnikovými útvary, nebo povolanými osobami (např. auditoři, ratingové agentury), kterým jsou k dispozici všechny interní informace. Mezi interní uživatele patří:

- **MANAŽEŘI**, kteří využívají informací jakožto výstupů z finančních analýz, které nejsou veřejně přístupné externím zájemcům, tudíž znají pravdivý obraz finanční situace podniku, který následně využívají pro operativní i strategické finanční řízení podniku.
- **ZAMĚSTNANCI**, kteří mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, z důvodů jistoty pracovních míst a stability v mzdových podmínkách.

## 2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hospodářské procesy podniku, jejich jednotlivé operace jsou zachyceny v účetních výkazech podniku. Základními externími účetními výkazy, které jsou součástí účetních závěrek a bývají označovány jako finanční výkazy, jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. [1]

### 2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základním, stavovým účetním výkazem, který charakterizuje stav ekonomických veličin k určitému datu.

Rozvaha zachycuje na jedné straně stav majetku podniku neboli aktiva a na druhé straně zdroje jeho krytí neboli pasiva k určitému časovému okamžiku, za splněné podmínky bilanční rovnice, což znamená, že aktiva se musejí rovnat pasivům.

Konkrétní struktura rozvahy je zobrazena v tabulce č. 2.1. Aktiva členíme na dlouhodobý majetek, který slouží podniku dlouhodobě, tedy déle než jeden rok a oběžná aktiva, která představují likvidnější formu aktiv a jejich přeměna v peníze nepřesahuje jeden rok. Základní členění pasiv je provedeno podle vlastnictví zdrojů na; vlastní kapitál, který je vytvořený vlastní činností a cizí zdroje, které jsou získány z externích zdrojů.

Tabulka č. 2.1 Struktura rozvahy

<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>PASIVA CELKEM</b>
<b>Pohledávky za upsaný kapitál</b>	<b>Vlastní kapitál</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
	Výsledek hospodaření běžného účetního období
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>Cizí zdroje</b>
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>Ostatní pasiva</b>
Časové rozlišení	Časové rozlišení

## 2.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. [1]

Výnosy se definují jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování podniku a představují finanční částky, na které má podnik nárok z titulu prodeje zboží a služeb. [1]

Náklady lze definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladů je spojen úbytek majetku podniku vykazovaný v rozvaze. V praxi se náklady ve výkazu zisku a ztráty projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek závazků. [1]

Výsledek hospodaření se definuje jako rozdíl mezi výnosy a náklady, kdy kladný výsledek hospodaření se označuje jako zisk a naopak záporný výsledek hospodaření jako ztráta.

Struktura výkazu zisku a ztráty je zobrazena v tabulce č. 2.2. Z tabulky je patrné, že výsledek hospodaření se dělí dle jednotlivých podnikových činností:

- **Výsledek hospodaření z provozní činnosti**, který je tvořen především opakujícími se činnostmi podniku, zejména tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb sníženými o náklady z provozní činnosti (výrobní spotřeba, osobních nákladů, daní a poplatků a odpisů)
- **Výsledek hospodaření z finanční činnosti**, který souvisí s finančními operacemi podniku a způsobem financování podniku. Je vyjádřen jako rozdíl finančních výnosů a finančních nákladů.
- **Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti**, který je tvořen z nepravidelných a neočekávaných činností podniku, především v důsledku změn oceňování podniku, mank a škod, přebytku majetku u finančních investic. Je vyjádřen jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady.

V rámci výkazu zisku a ztráty je výsledek hospodaření rozdělen do následujících dílčích fází:

- EBITDA - zisk před odečtením nákladových úroků, daní a odpisů
- EBIT - zisk před nákladovými úroky a zdaněním
- EBT - zisk před zdaněním (hrubý zisk)
- EAT - čistý zisk

Tabulka č. 2.2 Výkaz zisku a ztráty

Symbol		Položka
OM	+	OBCHODNÍ MARŽE
T <sub>p</sub>	+	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
N <sub>p</sub>	-	Provozní náklady
<b>VH<sub>p</sub></b>	<b>=</b>	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>
V <sub>f</sub>	+	Výnosy z finanční činnosti
N <sub>f</sub>	-	Náklady z finanční činnosti
<b>VH<sub>f</sub></b>	<b>=</b>	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>
D <sub>B</sub>	-	Daň z příjmu za běžnou činnost
<b>VH<sub>B</sub></b>	<b>=</b>	<b>Výsledek hospodaření z aběžnou činnost (VH<sub>p</sub> + VH<sub>f</sub> - DB)</b>
V <sub>M</sub>	+	Mimořádné výnosy
N <sub>M</sub>	-	Mimořádné náklady
D <sub>M</sub>	-	Daň z mimořádné činnosti
<b>VH<sub>M</sub></b>	<b>=</b>	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>
<b>VH</b>	<b>=</b>	<b>Výsledek hospodaření za účetní období (VH<sub>B</sub> + VH<sub>M</sub>)</b>

### 2.2.3 Výkaz cash flow

*„Účelem analýzy výkazu cash flow je objasnit hlavní faktory, které ovlivňují příjem (Inflow), výdej (Outflow) hotovosti a z toho plynoucí stav hotovosti k určitému okamžiku. Cash flow je toková veličina vyjadřující rozdíl přítoku a odtoku hotovosti za určité období.“* (Dluhošová 2010, s. 59)

Výkaz cash flow poskytuje informace o příjmech a výdajích, které podnik uskutečnil v minulém účetním období, přičemž je žádoucí aby příjmy převyšovaly výdaje. Výkaz cash flow vychází z časového nesouladu hospodářských operací, tedy rozdílu mezi náklady a výnosy na jedné straně a na straně druhé rozdílu mezi příjmy a výdaji.

Pojem peněžní toky lze chápat jako pohyb peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a následné zaznamenání jejich změny stavu za uplynulé účetní období a následné rozčlenění přírůstků a úbytků do dílčích položek vztahujících se k provozní, investiční a finanční činnosti. Pod pojem peněžní prostředky řadíme krátkodobý likvidní majetek, tedy peníze v pokladně včetně cenin, peníze na účtu a peníze na cestě. Pod pojem peněžní ekvivalenty lze zařadit terminované vklady s výpovědní lhůtou do tří měsíců a likvidní obchodovatelné cenné papíry.

Pro zhotovení výkazu cash flow se používají dvě metody, a to přímá a nepřímá. Podstatou přímé metody je vykázání hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Nepřímá metoda je zachycena v tabulce č. 2.3.

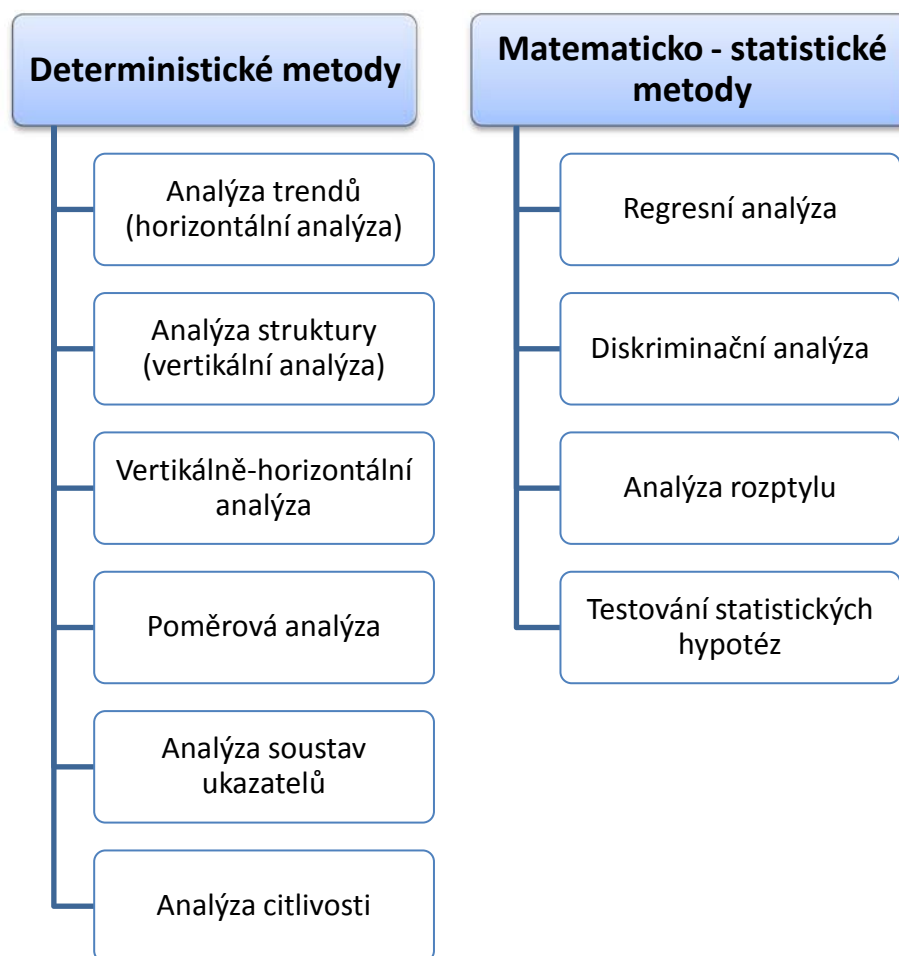
**Tabulka č. 2.3** *Nepřímá metoda sestavení výkazu cash flow*

Symbol		Položka
EAT	+	Čistý zisk
ODP	+	Odpisy
$\Delta ZAS$	-	Změna stavu zásob
$\Delta POHL$	-	Změna stavu pohledávek
$\Delta KZAV$	+	Změna stavu kr. závazků
<b>CF<sub>prov</sub></b>	=	<b>Cash flow z provozní činnosti</b>
$\Delta DA$	-	Přírůstek dlouhodobých aktiv
<b>CF<sub>inv</sub></b>	=	<b>Cash flow z investiční činnosti</b>
$\Delta BÚ$	+	Změna bankovních úvěrů
$\Delta NZ$	+	Změna nerozděleného zisku minulých let
DIV	-	Dividendy
EAT	+	Emise akcií
<b>CF<sub>fin</sub></b>	=	<b>Cash flow z finanční činnosti</b>
<b>CF<sub>cel</sub></b>	=	<b>Cash flow celkem (CF<sub>prov</sub> CF<sub>inv</sub> + CF<sub>fin</sub>)</b>

## 2.3 Metody finanční analýzy

Metody finanční analýzy lze členit různými způsoby, které jsou uvedeny v tabulce 2.4. Základní členění je na metody deterministické, které se používají pro analýzu souhrnného vývoje, analýzu struktury, analýzu odchylek a kombinaci trendů a struktury, používané pro menší počet období a na matematicky – statistické metody, které vychází z údajů delších časových řad, je brána v úvahu statistická náhodnost dat.

Obr. 2.1 Dělení metod finanční analýzy



V rámci této práce byly použity pouze některé zmíněné metody, konkrétně horizontální a vertikální analýza, poměrová analýza a analýza odchylek.

### 2.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza slouží k posouzení vývoje hodnot a změn dílčích ukazatelů v časové posloupnosti. Průběh změn lze detailně zkoumat, a tak snadno odhalovat dlouhodobé trendy jednotlivých finančních položek. Změny mohou být zaznamenány buďto absolutně, dle vzorce (2.01) nebo relativně, dle vzorce (2.02).

$$\text{Absolutní změna} = Z_t - Z_{t-1} \quad (2.01)$$

$$\text{Relativní změna} = \frac{Z_t - Z_{t-1}}{Z_{t-1}} \quad (2.02)$$

kde  $Z_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t - 1$  je předchozí rok

### 2.3.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor komponent) slouží k posouzení podílu jednotlivých položek účetních výkazů k vybrané základně, která zaujímá absolutní postavení. V praxi se obvykle, jako základna v rozboru struktury rozvahy, volí výše aktiv a pasiv. Jako základna u výkazu zisku a ztráty se obvykle volí výše celkových výnosů a celkových nákladů, při podrobnější analýze struktury volíme jako základnu výnosy a náklady jednotlivých dílčích činností, respektive provozní, finanční a mimořádnou činnost. Vertikální změnu lze vypočítat dle vzorce (2.03).

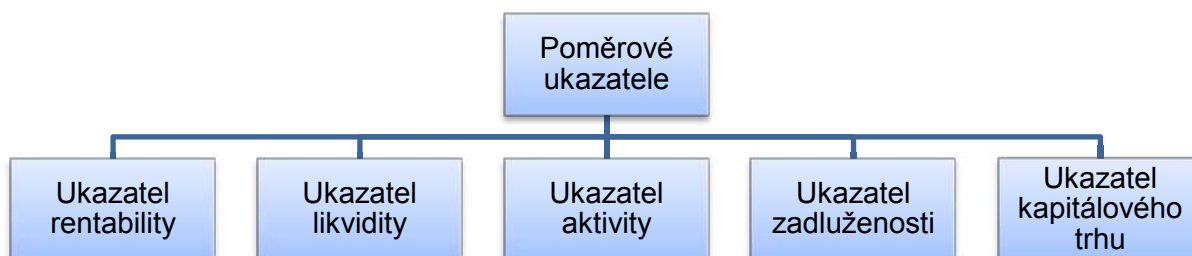
$$\text{Podíl na celku} = \frac{Z_t}{\sum Z_t} \quad (2.03)$$

kde  $Z_t$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum Z_t$  (znak)  $Z_t$  je velikost absolutního ukazatele

### 2.3.3 Analýza poměrovými ukazateli

Analýza poměrovými ukazateli patří mezi nejčastěji používané metody finanční analýzy, vycházející ze základních účetních výkazů. Využívá tedy informací především z účetních výkazů rozvahy, výkazu zisku a ztráty a cash flow. Základem výpočtu je podíl dvou absolutních ukazatelů. Poměrové ukazatele poskytují rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy jak pro interní uživatele, tak externí. Umožňují mezipodnikové srovnávání nebo srovnávání s odvětvovým průměrem. Poměrové ukazatele je možné členit různými způsoby, nejobvyklejší členění zobrazuje obrázek č. 2.1.

**Obr. 2.2** Členění poměrových ukazatelů dle jejich zaměření



### 2.3.3.1 Ukazatel rentability

Ukazatel rentability, označován taky jako ukazatel výnosnosti, návratnosti, je schopností podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. [4]

Nejčastěji tyto ukazatele vycházejí z účetních výkazů, a to z výkazu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ukazatel rentability se používá pro zhodnocení efektivnosti podniku a zobrazuje pozitivní nebo negativní vliv řízení aktiv a financování firmy. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu.

**Rentabilita aktiv (ROA)**, vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, poměřující čistý zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání, bez ohledu na to, zda byly financovány z krátkodobých či dlouhodobých zdrojů, nebo z vlastních či cizích zdrojů. Ukazatel ROA má rostoucí trend a lze ho vypočíst dle vzorce (2.04). [5]

$$ROA = \frac{EAT}{aktiva} \quad (2.04)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**, vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy jejich zhodnocení v zisku. Úroveň rentability vlastního kapitálu je nutně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Ukazatel ROE má rostoucí trend a lze ho vypočíst dle vzorce (2.05). [1]

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \quad (2.05)$$

**Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)**, vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Na tento ukazatel je nutno pohlížet ze strany pasiv v rozvaze, kdy do ukazatele budou vstupovat dlouhodobé dluhy, ke kterým patří emitované obligace, dlouhodobé bankovní úvěry a také vlastní kapitál. Ukazatel ROCE má rostoucí trend a lze ho vypočíst dle vzorce (2.06). [4]

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní\ kapitál + dlouhodobé\ dluhy} \quad (2.06)$$

**Rentabilita tržeb (ROS)**, slouží k posouzení rentability, je však vhodný zejména pro srovnání v čase a mezipodnikové porovnání. Jeho dobrá úroveň vypovídá o kvalitním managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu. Ukazatel má rostoucí trend a lze jej vypočíst dle vzorce (2.07). [1]



$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.07)$$

Rentabilita nákladů (ROC), je často užívaný ukazatel, který vyjadřuje, kolik korun čistého zisku, připadá na jednu korunu celkových nákladů. Hodnota ukazatele by měla dosahovat rostoucího trendu, tudíž čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu. Ukazatel lze vypočítat dle vzorce (2.08)

$$ROC = \frac{EAT}{celkové\ náklady} \quad (2.08)$$

### 2.3.3.2 Ukazatel likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit včas své platební závazky. Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy podniku, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Pro podnik je vhodná vyvážená míra likvidity, která podniku zaručí dostatečné zhodnocení prostředků, tak schopnost dostát svých platebních závazků. Likvidita neboli likvidnost určité složky vyjadřuje schopnost, jak rychle se dokáže přeměnit na peněžní hotovost bez větší ztráty své hodnoty. Dle použitých aktiv lze rozlišit celkovou, pohotovou a okamžitou likviditu.

**Celková likvidita**, označována taky jako likvidita 3. stupně. Celková likvidita vypovídá, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, neboli vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Optimální hodnoty běžné likvidity se pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. Ukazatel lze vypočíst dle vzorce (2.09).

$$Oběžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \quad (2.09)$$

**Pohotová likvidita**, označována jako likvidita 2. stupně. Pohotová likvidita je sestavena ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv, a to zásoby. Čitatel ukazatele je vhodné upravit o nedobytné pohledávky, popřípadě o pohledávky, jejichž vymahatelnost je pochybná. Optimální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,0 – 1,5. Ukazatel lze vypočíst dle vztahu (2.10)

$$Pohotová\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva - zásoby}{krátkodobé\ závazky} \quad (2.10)$$

**Okamžitá likvidita**, označována taky jako likvidita 1. stupně, představuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy, a to pohotové platební prostředky. Pod pojmem pohotové platební prostředky si lze představit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale i volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota 0,2. Ukazatel lze vypočíst dle vzorce (2.11)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.11)$$

Ukazatel čistého pracovního kapitálu, ačkoli spadá do skupiny ukazatelů rozdílových, úzce souvisí s analýzou likvidity, proto je k ukazatelům likvidity často řazen. Vypočítá se obecně jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Čistý pracovní kapitál ukazuje, jak se část oběžného majetku v průběhu roku přemění v pohotové platební prostředky. Po splacení krátkodobých závazků může být zbytek peněžních prostředků použit k uskutečňování podnikových záměrů. Ukazatel lze vypočíst dle vzorce (2.12). [1]

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.12)$$

### 2.3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku, jak dokáže hospodařit se svými aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu.

Existují dva typy ukazatelů:

- **Rychlost obratu** vyjadřuje počet obrátek aktiva za období, neboli kolikrát se určitá položka přemění v tržby za daného období.
- **Dobu obratu**, který vypovídá o délce období, po které trvá jedna obrátka. Vyjadřuje se obvykle ve dnech.

**Obrátka aktiv** měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Tento ukazatel je vhodný především pro mezipodnikové srovnání. Čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím efektivněji podnik využívá majetek. Ukazatel lze vyjádřit dle vzorce (2.13).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.13)$$

**Doba obratu aktiv** vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu, hodnota je určena obratem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší. Ukazatel lze vypočíst dle vzorce (2.14). [1]

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva \cdot 360}{tržby} \quad (2.14)$$

**Obrátka zásob** udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Pokud hodnota ukazatele převyšuje v porovnání průměry, pak to znamená, že firma nemá zbytečné likvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Ukazatel lze vypočíst dle vzorce (2.15)

$$Obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \quad (2.15)$$

**Doba obratu zásob** vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby. Doba obratu zásob by měla být co nejkratší. Ukazatel lze vypočíst dle vzorce (2.16)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{zásoby \cdot 360}{tržby} \quad (2.16)$$

**Doba obratu pohledávek** měří, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury neboli dobu od vzniku pohledávky do doby její úhrady. Vypovídá o strategii řízení pohledávek a platební morálce odběratelů. Ukazatel lze vypočíst dle vzorce (2.17)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{tržby} \quad (2.17)$$

**Doba obratu závazků** vyjadřuje, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Obecně by mělo platit pravidlo, že doba obratu závazků by měla převyšovat dobu obratu pohledávek. Ukazatel obratu závazků lze vypočíst dle vzorce (2.18)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{závazky \cdot 360}{tržby} \quad (2.18)$$

#### 2.3.3.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují skutečnost, že podnik využívá ve své činnosti k financování aktiv cizí zdroje. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního poměru mezi cizím a vlastním kapitálem. Hlavním motivem financování vlastních činností pomocí cizích zdrojů je nižší cena oproti vlastním zdrojům. Nižší cena je

dána především tzv. daňovým štítem, který vzniká v důsledku možnosti zakalkulování úrokových nákladů do daňově uznatelných nákladů. [2]

**Celková zadluženost** představuje podíl celkových dluhů, k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. S narůstající hodnotou tohoto ukazatele roste riziko věřitelů. Ukazatel má význam především pro dlouhodobé věřitele, jako jsou komerční banky. Ukazatel lze vyjádřit dle vzorce (2.19). [1]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.19)$$

Pro lepší zhodnocení situace v podniku, lze celkovou zadluženost rozdělit na dlouhodobou a běžnou zadluženost. Ukazatele lze vypočíst dle vztahu (2.20) a (2.21)

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.20)$$

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{\text{krátkodobý cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.21)$$

**Podíl vlastního kapitálu na aktivech** udává, do jaké míry je schopen podnik krýt vlastní majetek vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Pomocí tohoto ukazatele lze hodnotit dlouhodobou finanční stabilitu podniku, v důsledku toho by měl ukazatel dosahovat rostoucího trendu, což by znamenalo upevnění finanční stability podniku. Ukazatel lze vypočíst dle vzorce (2.22).

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.22)$$

**Stupeň krytí stálých aktiv** vyjadřuje skutečnost, že struktura aktiv a pasiv by měla být časově sladěna, neboli stálá aktiva společnosti by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Tato podmínka zaručuje firmě finanční stabilitu. Stupeň krytí stálých aktiv měří, do jaké míry jsou stálá aktiva kryta dlouhodobými zdroji, bez ohledu na to, zda se jedná o dlouhodobé zdroje vlastní nebo zdroje cizí. Ukazatel lze vypočíst dle vzorce (2.23)

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{\text{dlouhodobý kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.23)$$

Ukazatele finanční stability lze doplnit o řadu ukazatelů. Nejpoužívanější ukazatele pro hodnocení struktury aktiv jsou následující dva ukazatele:

- podíl stálých aktiv,

- podíl oběžných aktiv.

**Podíl stálých a oběžných aktiv.** Výhodnou situací pro firmy v případě přizpůsobení se měnícím podmínkám na trhu je vyšší podíl oběžných aktiv a nižší podíl stálých aktiv. Výše stálých a oběžných aktiv se liší podle jednotlivých odvětví, kde vyšší podíl stálých aktiv je u odvětví prvovýroby a v těžkém průmyslu. Příliš vysoký podíl stálých aktiv může představovat pro firmu zatížení ve formě vysokých fixních nákladů, například odpisů, nákladů na opravy a udržování. Tyto náklady je nutné rozdělit mezi co největší možný počet výrobků, a proto je důležité vysoké využití výrobní kapacity.[1]

Ukazatele lze vypočíst dle vztahu (2.24) a (2.25).

$$\text{Podíl stálých aktiv} = \frac{\text{stálá aktiva}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.24)$$

$$\text{Podíl oběžných aktiv} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.25)$$

**Úrokové krytí** poskytuje informaci o tom, kolikrát provozní zisk převyšuje placené úroky. Čím vyšší je jeho hodnota, tím lepší finanční situaci podnik vykazuje. Pokud je hodnota úrokového krytí rovna 100 %, znamená to, že si podnik vydělá pouze na úroky a zisk je nulový. Ukazatel lze vypočíst pomocí vztahu (2.26).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \cdot 100 \quad (2.26)$$

**Úrokové zatížení** je převrácenou hodnotou úrokového krytí a vyjadřuje, jakou část ze zisku odčerpávají placené úroky. Vykazuje-li podnik dlouhodobě nízkou úroveň úrokového zatížení, může si dovolit navýšení podílu cizích zdrojů. Závisí jednak na rentabilitě činnosti podniku a také na podílu zdrojů na financování činnosti (vydání dluhopisů, bankovní úvěry). Je žádoucí, aby hodnota ukazatele měla v čase klesající trend. Ukazatel lze vyjádřit pomocí vzorce (2.28).

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{EBIT} \cdot 100 \quad (2.27)$$

**Majetkový koeficient** neboli finanční páka, vyjadřuje, jaká výše aktiv připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Hodnota ukazatele má rostoucí tendenci, zvyšuje-li podnik poměr svých dluhů k vlastnímu akciovému kapitálu. Ukazatel taktéž působí na rentabilitu vlastních zdrojů. Ukazatel by měl vykazovat stabilní hodnoty a lze jej vyjádřit pomocí vztahu (2.29).

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.28)$$

### 2.3.4 Analýza odchylek

Zjišťování a provádění rozborů odchylek syntetických ukazatelů, hledání a vyčíslení faktorů, které k odchylkám nejvíce přispívají, jsou typickými finančními analytickými úkoly. Jednou z možností řešení dané problematiky je aplikace metody pyramidového rozkladu.[1]

Pyramidový rozklad postupně rozděluje vrcholový ukazatel prostřednictvím aditivní nebo multiplikativní vazby na dílčí (vysvětlující) ukazatele. Cílem pyramidového rozkladu je nalezení vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a vyčíslení vlivů jednotlivých vysvětlujících ukazatelů na vrcholový ukazatel. Odchytkou vrcholového ukazatele je tedy součet odchylek stanovených vysvětlujících ukazatelů. Odchytku lze vypočíst dle vztahu (2.30)

$$\Delta y_x = \sum_i \Delta x_{ai} \quad (2.29)$$

kde  $x$  vyjadřuje vrcholový ukazatel,  $\Delta y_x$  je přírůstek vlivu vrcholového ukazatele,  $a_i$  je vysvětlující ukazatel,  $\Delta x_{ai}$  představuje vliv vysvětlujícího ukazatele  $a_i$  na vrcholový ukazatel  $x$ .

V rámci této bakalářské práce bude realizován pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, neboli ROE při první úrovni rozkladu tohoto ukazatele a analýza odchylek zvoleného ukazatele bude provedena prostřednictvím metody postupných změn, metody logaritmické a funkcionální.

Rozklad ukazatele ROE při první úrovni rozkladu je proveden pomocí součinu třech dílčích ukazatelů. Vztah jednotlivých ukazatelů lze vyjádřit následovně dle vzorce (2.31):

$$ROE = \frac{EAT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{VK} \quad (2.30)$$

kde EAT je hodnota čistého zisku, T jsou tržby, A jsou celková aktiva a VK představuje vlastní kapitál. Všechny výše zmíněné ukazatele byly probrány v kapitole 2.3.3, jedná se o ukazatele rentabilita tržeb ( $EAT/T$ ), obrátka celkových aktiv ( $T/A$ ) a finanční páka neboli majetkový koeficient ( $A/VK$ ).

Pro vyčíslení odchylek lze použít čtyři základní metody:

- metoda postupných změn,
- metoda rozkladu se zbytkem,
- logaritmická metoda,
- funkcionální metoda.

#### 2.3.4.1 Metoda postupných změn

Tato metoda se realizuje dle vztahu (2.31), který je vyjádřen třemi rovnicemi, což znamená, že celková odchylka vrcholového ukazatele je rozdělena mezi tři vysvětlující ukazatele. Metoda postupných změn je relativně jednoduchá, a proto v praxi velmi využíváná. V rámci této metody lze počítat s kladnými, tak i se zápornými hodnotami dílčích ukazatelů. Jako nevýhodu této metody lze považovat, že velikost vlivu může být ovlivněna pořadím vysvětlujících ukazatelů. [1]

$$\Delta X_{a_1} = \Delta a_1 \cdot a_{20} \cdot a_{30}, \quad (2.31)$$

$$\Delta X_{a_2} = a_{11} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{30},$$

$$\Delta X_{a_3} = a_{11} \cdot a_{21} \cdot \Delta a_3,$$

kde  $x$  vyjadřuje vrcholový ukazatel a  $a_n$  představuje vysvětlující ukazatel.  $\Delta x_{a1}$  ( $\Delta x_{a2}$ ,  $\Delta x_{a3}$ ) vyjadřuje, o kolik se změnil vrcholový ukazatel v důsledku změny prvního, či druhého nebo třetího vysvětlujícího ukazatele. V případě  $a_{11}$  se jedná o první vysvětlující ukazatel v čase 1, neboli běžné období. Nebo  $a_{20}$  je hodnota druhého vysvětlujícího ukazatele v čase 0, neboli výchozí období. Obdobně se pokračuje při definování následujících hodnot vysvětlujících ukazatelů uvedených ve vztahu (2.31).

#### 2.3.4.2 Metoda logaritmická

Při vyčíslení vlivu vysvětlujících ukazatelů je v případě aplikace logaritmické metody brána v úvahu současná změna všech ukazatelů a nezáleží tedy na jejich pořadí jako v případě metody postupných změn. Vliv vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele se při realizaci této metody podle Dluhošové (2010) určí:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln a_i}{\ln x} \cdot \Delta y_x \quad (2.32)$$

$$l_{a_i} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}} \quad (2.33)$$

$$l_x = \frac{x_1}{x_0} \quad (2.34)$$

kde  $\Delta x_{ai}$  je změna vrcholového ukazatele v důsledku změny i-tého vysvětlujícího ukazatele,  $I_{ai}$  je index změny vysvětlujícího ukazatele,  $I_x$  je index změny syntetického ukazatele,  $\Delta y_x$  je analyzovaná odchylka,  $a_0$  je vysvětlující ukazatel v roce  $t$ ,  $a_1$  je vysvětlující ukazatel v roce  $t+1$ ,  $x_0$  je vrcholový ukazatel v čase  $t$ ,  $x_1$  je vrcholový ukazatel v čase  $t+1$ .

### 2.3.4.3 Metoda funkcionální

Metoda funkcionální má obdobné výhody jako metoda logaritmická. Výhodou této metody je, že při použití nenastává problém záporných indexů ukazatelů. Pracuje s diskrétními výnosy a při součinu tří dílčích ukazatelů je vztah stanoven následovně:

$$\Delta x_{a1} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_1} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_2} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x, \quad (2.35)$$

$$\Delta x_{a2} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_2} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_3} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_3}\right) \cdot \Delta y_x,$$

$$\Delta x_{a3} = \frac{1}{R_x} \cdot R_{a_3} \cdot \left(1 + \frac{1}{2} \cdot R_{a_1} + \frac{1}{2} \cdot R_{a_2} + \frac{1}{3} \cdot R_{a_1} \cdot R_{a_2}\right) \cdot \Delta y_x,$$

kde  $R_{a_i} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$ , kdy  $\Delta a_j$  je vliv ukazatele  $j$  na změnu ukazatele,  $a_{j,0}$  je hodnota dílčího ukazatele v čase 0,  $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$ , kdy je  $\Delta x$  změna ukazatele v čase 0,  $x_0$  je hodnota ukazatele v čase 0,  $\Delta y_x$  je změna dílčího ukazatele prvního stupně.



### 3 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI

#### 3.1 Základní informace o společnosti

Základní informace vybrané společnosti byly čerpány z výroční zprávy Rodinný pivovar Bernard, a.s. z roku 2012.

**Název:** Rodinný pivovar Bernard, a. s.

**Sídlo:** 5. května 1, 396 01 Humpolec

**Datum vzniku:** 27. 12. 2000

**Základní kapitál:** 260 000 tis. Kč

**Splaceno:** 260 000 tis. Kč

**Předseda představenstva:** Ing. Stanislav Bernard

**Předmět činnosti:**

- pivovarnictví a sladovnictví,
- hostinská činnost,
- velkoobchod,
- specializovaný maloobchod,
- výroba, obchod, služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

#### 3.2 Historie společnosti

Počátky pivovaru v Humpolci sahají až do 16. století, kdy na tradici městského pivovaru navázali majitelé heráleckého panství. Pivovar rostl stejně jako obliba jeho piva na Humpolecku, Německobrodsku, Ledčsku a Pelhřimovsku. Po 2. světové válce byl pivovar přeměněn na komunální podnik, později začleněn do národního podniku Horácké pivovary Jihlava a později do národního podniku Jihočeské pivovary České Budějovice. V následujících letech rostl tlak na jeho zrušení a v podstatě se do něho vůbec neinvestovalo.

Data 26. října 1991 proběhla malá privatizace a humpolecký pivovar byl vydražen Stanislavem Bernardem, Josefem Vávrou a Rudolfem Šmejkallem. Po deseti letech vloženého úsilí a snahy se stal Bernard celostátně známou značkou a

pojmem. Od roku 2000 působí Rodinný pivovar Bernard jako akciová společnost. V roce 2001 vstoupil do společnosti pivovar Duvel Moortgat z Belgického království, který má 50 % vkladu. Českými spolumajiteli nadále zůstávají Stanislav Bernard a Josef Vávra, každý s 25 % vkladu ve výši 65 000 tis. Kč. Současní čeští majitelé pivovaru, Stanislav Bernard a Josef Vávra, mají další sen, aby se značka BERNARD stala značkou kultovní. Aby se tento sen mohl splnit, nepřetržitě investují do jeho rozvoje, např. jen v roce 2013 dosáhla míra investic částky 100 milionů Kč.

Součástí Rodinného pivovaru Bernard, je sladovna, kterou koupil v Rajhradu v září roku 2000. Ta dnes produkuje přibližně 6 tisíc tun tradičního českého sladu, který následně zpracovává Rodinný pivovar BERNARD v Humpolci při vaření svého nepasterizovaného piva a část prodává obchodním partnerům.

Sladovna má vlastní zdroj provozní vody i čistírnu odpadních vod a v současné době patří mezi poslední tradiční humnové sladovny v České republice. Kvalitní sladovnický ječmen nakupuje v okolí Brna, doplňkově i z oblasti Vysočiny.

Sladovna BERNARD vyrábí jednu z nejdůležitějších složek pro výrobu piva, slad, tradičním humnovým způsobem. Přestože je tento způsob časově náročnější, tak pro výrobu typického českého ležáku je nejlepší.

## 4 FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY A VYHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ

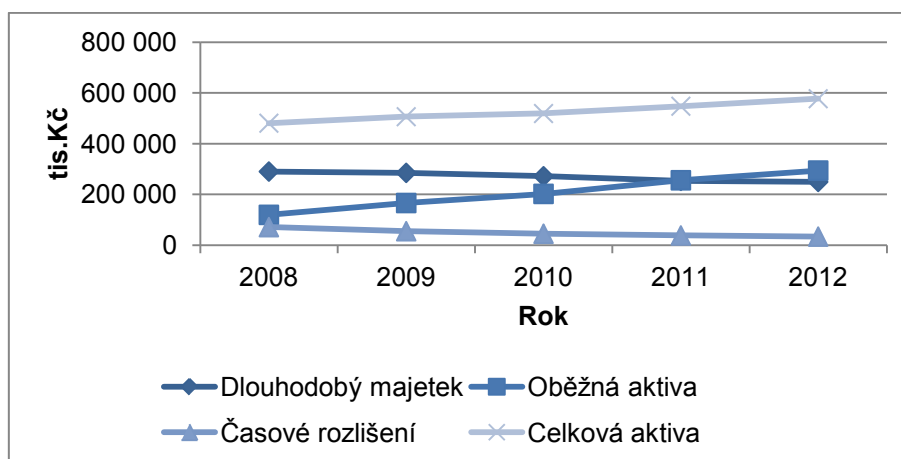
K vyhodnocení finanční situace vybraného podniku rodinný pivovar Bernard je použita horizontální analýza, vertikální analýza, analýza poměrovými ukazateli a analýza odchylek. Údaje pro následné výpočty jsou čerpány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow za období 2008 – 2012. Veškeré účetní výkazy jsou uvedeny v příloze.

### 4.1 Horizontální analýza rozvahy

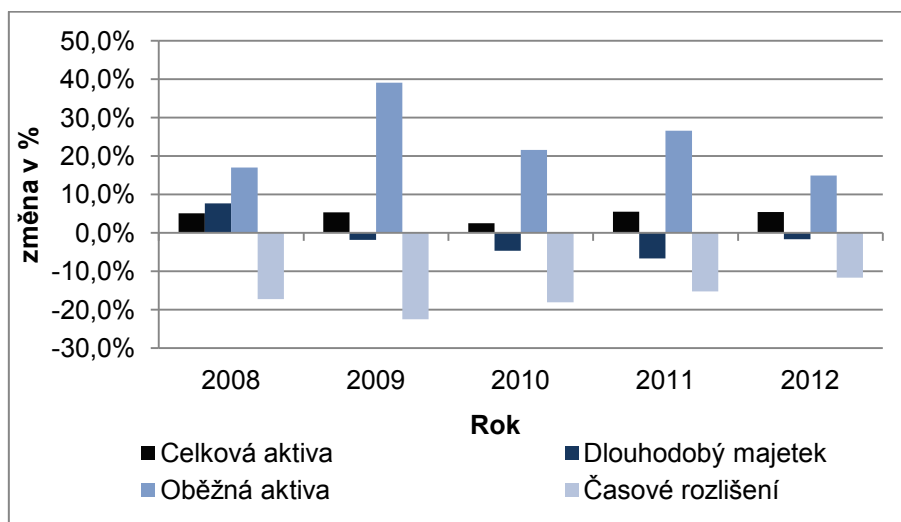
V této kapitole je rozebrána rozvaha a její dílčí části pomocí horizontální analýzy. Konkrétně je analyzován vývoj celkových aktiv a vývoj pasiv v období 2008 – 2012. Analýza byla provedena dle vztahu (2.01) a (2.02).

#### 4.1.1 Horizontální analýza a vývoj aktiv

Graf 4.1 Vývoj celkových aktiv za období 2008 - 2012



Graf 4.2 Relativní změna celkových aktiv za období 2008 - 2012



Z grafu 4.1 a 4.2 je patrné, že hodnota celkových aktiv měla rostoucí tendenci během analyzovaného období, způsobenou především nárůstem podílu oběžných aktiv. Meziroční nárůst se pohyboval v jednotlivých letech okolo 5%, až na výjimku, kdy v roce 2010 byl nárůst 2,5% oproti předešlému roku.

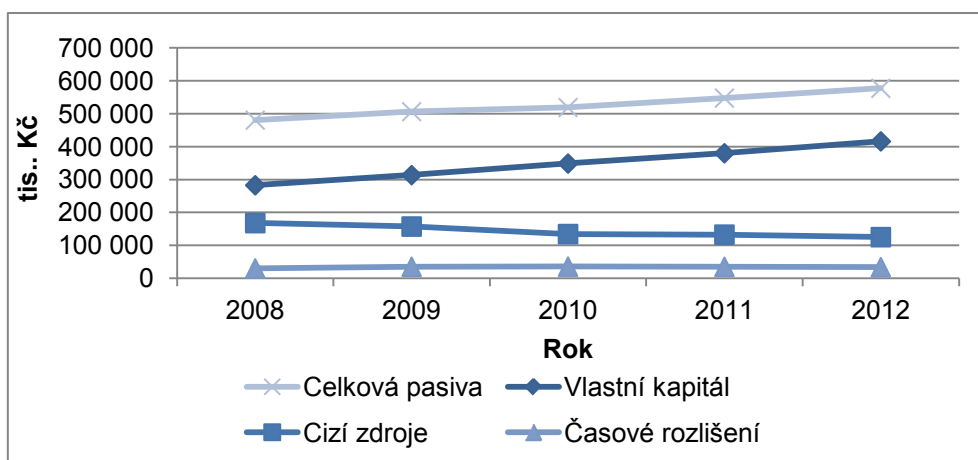
Oběžná aktiva dosahovala rostoucího trendu, jak je patrné z grafu 4.2. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2009 o 39,1%. Tento nárůst byl zapříčiněn především navýšením krátkodobého finančního majetku o 438,3%, jenž vyvolalo navýšení položky účty v bankách o 37 607 tis. Kč.

Naopak dlouhodobý majetek měl klesající tendenci, kdy k nejvyššímu poklesu došlo v roce 2011 (tj. 6,7%). Přestože podnik zaznamenal v tomto roce největšího poklesu, nelze tvrdit, že by docházelo k prodeji dlouhodobého majetku. Naopak i v roce 2011 firma investovala 8 568 tis. Kč do nových sudů, 5 431 tis. Kč do rozšíření vozového parku nebo za cenu 2 336 tis. Kč byl nakoupen nový paster. Tedy pokles v tomto roce, ale i během celého analyzovaného období, byl zapříčiněn především odpisy z dlouhodobého majetku.

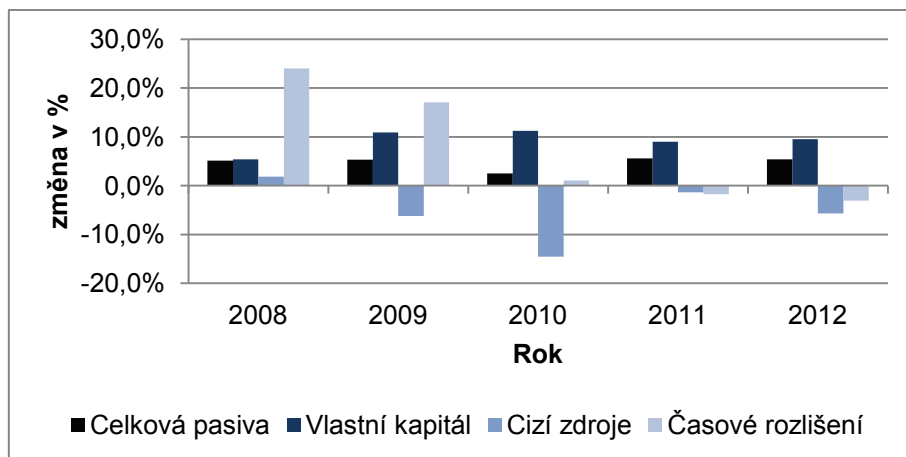
Stav časového rozlišení, měl během analyzovaného období klesající trend, způsobený především snížením nákladů příštích období, tedy časově propagačními smlouvami, časově rozlišeného leasingu a časově rozlišenými provozními náklady. Nejvyšší pokles byl v roce 2009 (tj. 22,5%).

#### 4.1.2 Horizontální analýza a vývoj pasiv

Graf 4.3 Vývoj celkových pasiv za období 2008 - 2012



**Graf 4.4** Relativní změna celkových pasiv za období 2008 - 2012



Z grafu 4.3 je patrný vývoj celkových pasiv, který měl rostoucí trend, podobný vývoji celkových aktiv. Růst celkových pasiv se v období let 2008 – 2012 pohyboval okolo 5,3%, kromě roku 2010, kdy došlo k snížení růstu na 2,5% oproti předchozímu roku. Zpomalení bylo zapříčiněno poklesem stavu cizích zdrojů. Největší část podílu na celkových pasivech má vlastní kapitál, především základní kapitál.

Vlastní kapitál, viz graf 4.3, dosahoval během analyzovaného období kladných hodnot při rostoucím trendu, z čehož vyplývá, že firma rodinný pivovar BERNARD nebyla v žádném z účetních období ve ztrátě. Meziroční růst, který je zaznamenán v grafu 4.4, byl nejvyšší v roce 2010, kdy se jeho hodnota pohybovala okolo 11,2%. Tento nárůst byl způsoben především eliminací ztráty minulých let, která činila 7 713 tis. Kč. Základní kapitál po dobu analyzovaného období nezaznamenal změny a pohyboval se na úrovni 260 000 tis. Kč.

Stav cizích zdrojů, jak je patrné z grafu 4.3, měl klesající trend. Pouze v roce 2008 byl zachycen nárůst cizích zdrojů o 1,8%, zapříčiněn nárůstem závazků z upsaných obchodních vztahů a krátkodobých přijatých záloh. V období 2009 – 2012 nastal meziroční pokles, který byl nejvyšší v roce 2010 (tj. 14,6%), viz graf 4.4. Tento pokles byl způsoben snížením stavu závazků z obchodních vztahů.

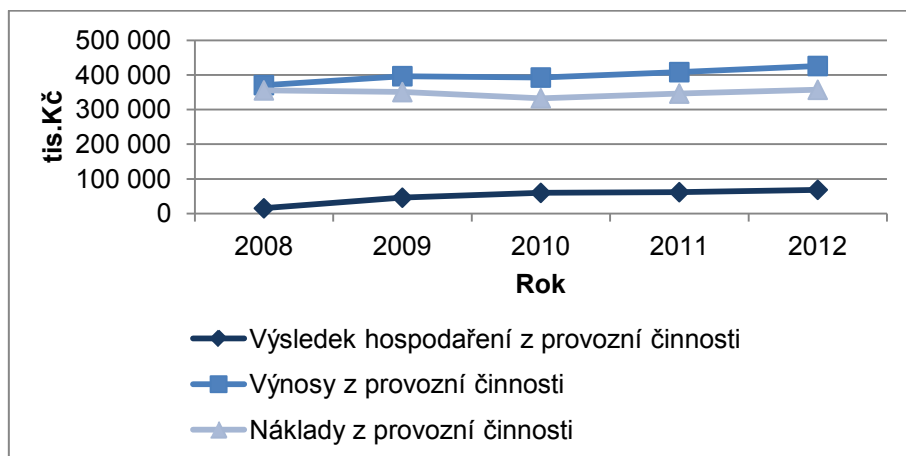
Stav časového rozlišení se za období 2010 – 2012 nijak výrazně nezměnil. K největším změnám došlo v roce 2008 a 2009, kdy byl nárůst v prvním zmíněném roce o 24% a v druhém roce o 17,1%, přesto tyto změny neměly výraznější vliv na stabilní úroveň časového rozlišení.

## 4.2 Horizontální analýza a vývoj výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty a jejich dílčích činnosti za období 2008 - 2012. Analýza byla provedena dle vztahu (2.01) a (2.02).

### 4.2.1 Vývoj dílčích částí výkazu zisku a ztráty z provozní činnosti

Graf 4.5 Vývoj dílčích částí výkazu zisku a ztráty za období 2008 - 2012



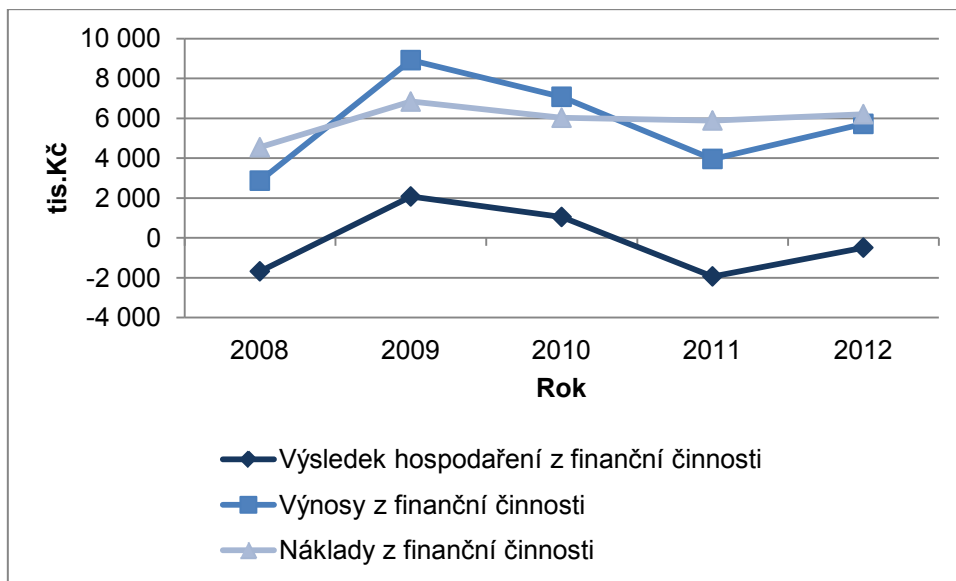
Graf 4.5 nám zachycuje vývoj výnosů, nákladů a hospodářský výsledek z provozní činnosti za období 2008 – 2012. Výnosy z provozní činnosti měly rostoucí trend, výjimkou roku 2010, kdy došlo k mírnému meziročnímu poklesu o 1%. Nejvyššího nárůstu výnosů z provozní činnosti bylo dosaženo v roce 2009, a to o 25 723 tis. Kč (tj. 6,9%), způsobeno především nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

Náklady z provozní činnosti měly kolísavý trend, kdy v roce 2010 dosáhly největšího poklesu o 5,1%, způsobeným snížením spotřeby materiálu a energie. Naopak nejvyššího nárůstu nákladů z provozní činnosti bylo dosaženo v následujícím roce 2011 o 4,1%, zapříčiněno především zpětným nárůstem spotřeby materiálu a energie a navýšením osobních nákladů.

Hospodářský výsledek z provozní činnosti dosahuje během analyzovaného období kladných hodnot za rostoucího trendu, jak je patrné z grafu 4.5. Nejvyšší nárůst nastal v roce 2009, kdy došlo k nárůstu o celých 200%. V roce 2012 došlo k růstu o 11% a výsledek hospodaření z provozní činnosti dosáhl hodnoty 68 564 tis. Kč.

#### 4.2.2 Vývoj dílčích částí výkazu zisku a ztráty z finanční činnosti

Graf 4.6 Vývoj dílčích částí výkazu zisku a ztráty za období 2008 - 2012



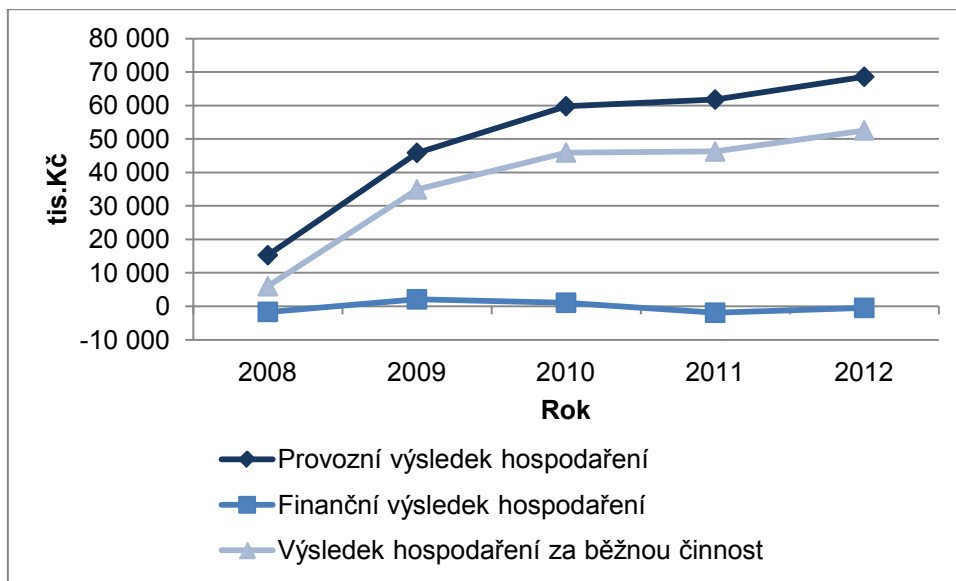
Z grafu 4.6 je patrné, že výnosy z finanční činnosti mají kolísavý trend během analyzovaného období. V roce 2009 došlo k nejvyššímu nárůstu, a to o 210,7%, který byl způsobený výnosem z prodeje dlouhodobého finančního majetku v hodnotě 5 000 tis. Kč. V roce 2011 dosáhly výnosy z finanční činnosti největšího meziročního poklesu, v relativním vyjádření se pokles pohyboval okolo 44,1%, způsobený především absencí výnosů z dlouhodobého majetku, které měly zásadní vliv na předchozí dva roky.

Náklady z finanční činnosti v roce 2009 zaznamenaly růst o 50,4%, kdy vzrostly z 4 548 tis. Kč na 6 839 tis. Kč. Od roku 2009 měly stabilní trend a jejich hodnota se pohybovala v rozmezí od 6 028 tis. Kč do 6 207 tis. Kč.

Vývoj výsledku hospodaření z finanční činnosti, jak si lze povšimnout v grafu 4.6, měl kolísavý trend a pouze v období 2009 – 2010 dosahoval kladných hodnot. Ze ztráty, které dosahoval v roce 2008 a která se pohybovala na úrovni 1 678 tis. Kč, se v následujícím roce dostal do zisku při meziročním nárůstu o 223,8% na úroveň 2 077 tis. Kč. V roce 2010 došlo k mírnému poklesu výsledku hospodaření způsobeným nižšími výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku. V období 2011 – 2012 dosahoval výsledek hospodaření z finanční činnosti ztráty, kdy v roce 2011 došlo k nejvýraznějšímu poklesu, který v relativním vyjádření dosáhl hodnoty 284,2% a ztráta činila 1 932 tis. Kč.

### 4.2.3 Vývoj dílčích částí hospodářského výsledku

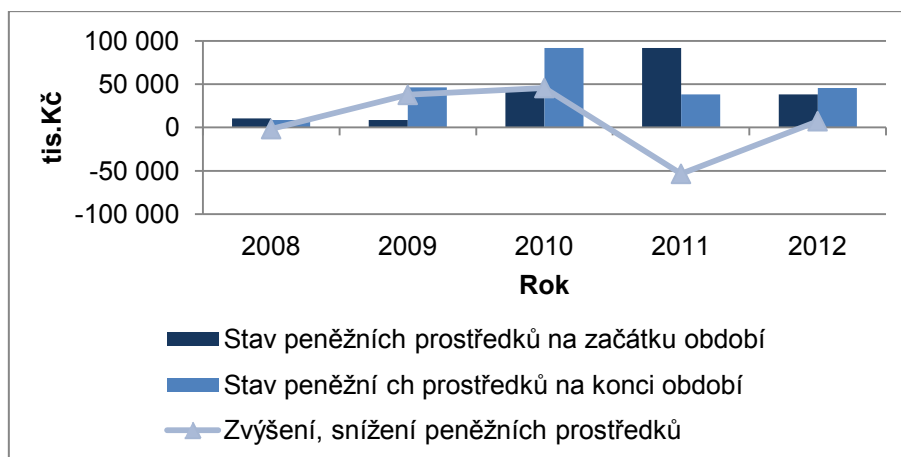
Graf 4.7 Vývoj dílčích částí hospodářského výsledku za období 2008 - 2012



Graf 4.7 nám zaznamenává nejenom vývoj provozního a finančního výsledku hospodaření, ale i vývoj výsledku hospodaření za běžnou činnost, který tvoří součet provozního výsledku hospodaření a finančního výsledku hospodaření a následné odečtení daně za běžnou činnost. Z grafu je dále patrné, že během sledovaného období má největší vliv na hospodářský výsledek za běžnou činnost provozní výsledek hospodaření, který má rostoucí trend a pohybuje se v rozmezí 15 265 tis. Kč až 68 564 tis. Kč. Finanční výsledek hospodaření, při kolísavém trendu, dosahuje hodnot v rozmezí od -1 678 tis. Kč do -489, tedy snižuje hodnotu výsledku hospodaření za běžnou činnost.

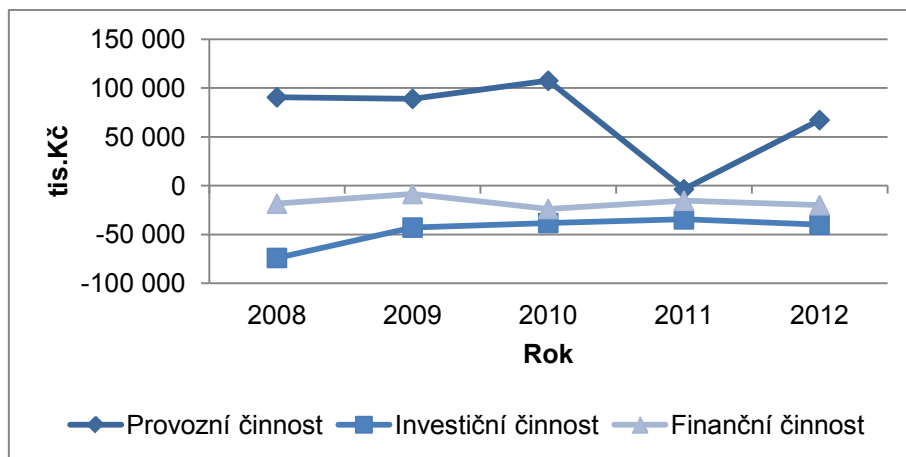
### 4.3 Horizontální analýza a vývoj výkazu cash flow

Graf 4.8 Změna stavu peněžních prostředků za období 2008 - 2012





**Graf 4.9** Vývoj cash flow za období 2008 - 2012



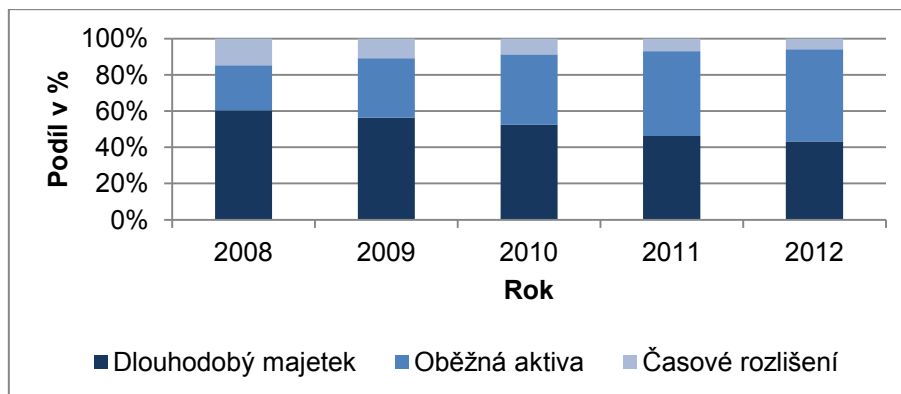
Z grafu 4.8 je patrný vývoj peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku a konci období a výsledná změna peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Během analyzovaného období bylo dosaženo kladných hodnot cash flow, přičemž v letech 2009, 2010 a 2012 byl zaznamenán růst peněžních prostředků. Výjimkou byly roky 2008 a 2011, kdy bylo dosaženo záporných hodnot. Z grafu 4.9 si lze povšimnout největšího podílu cash flow z provozní činnosti na celkovém cash flow, přičemž v roce 2011 došlo k vysokému propadu peněžních toků z provozní činnosti, jednalo se o změnu stavu nepeněžitých složek pracovního kapitálu, konkrétně vystavením depozitních směnek v hodnotě 100 000 tis. Kč, což mělo negativní následky na již zmíněný pokles celkových peněžních prostředků v roce 2011. Následující rok (tj. 2012) došlo k růstu peněžních prostředků, kdy bylo na konci období dosaženo stavu peněžních prostředků 45 356 tis. Kč.

#### **4.4 Vertikální analýza rozvahy**

V této kapitole je zpracována vertikální analýza rozvahy a jejich dílčích částí za období 2008 – 2012. Pro výpočet byl použit vzorec 2.03.

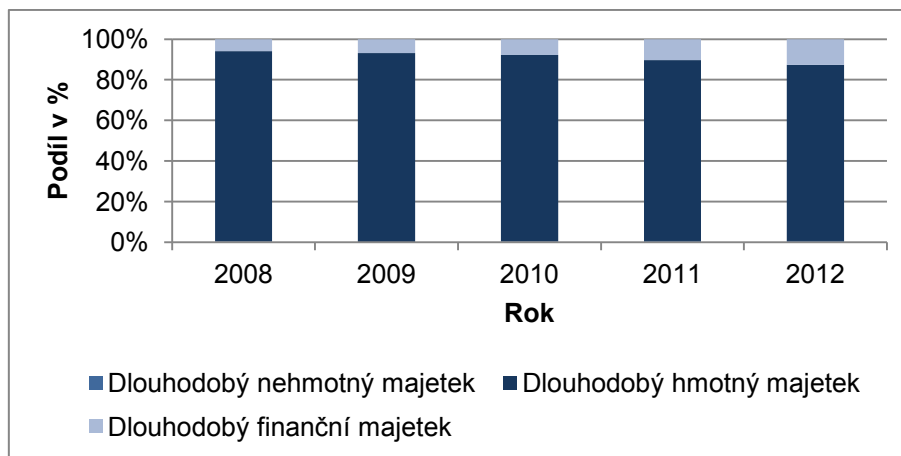
#### 4.4.1 Vertikální analýza aktiv

Graf 4.10 Struktura aktiv za období 2008 - 2012



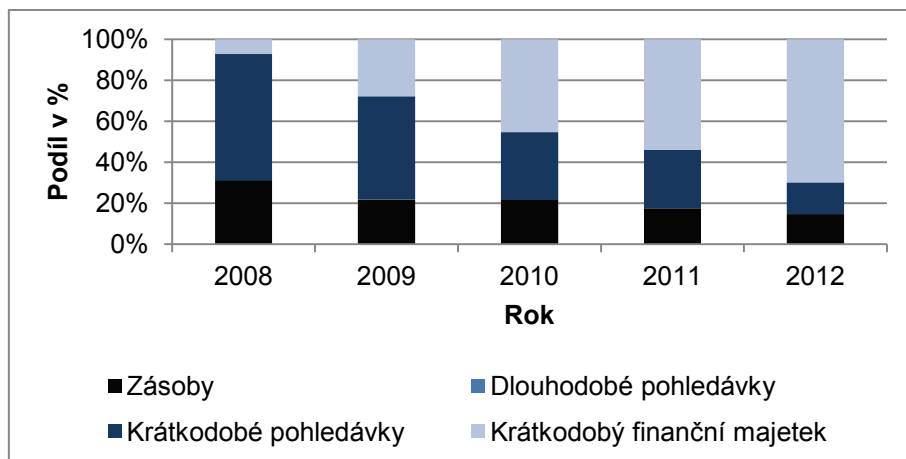
Z grafu 4.10 je patrné, že podíl dlouhodobého majetku se za dané analyzované období snižoval, nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2008 (tj. 60,3%), naopak nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2012 (tj. 43,2%). Podíl oběžných aktiv oproti tomu vzrostl, kdy nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2012 (tj. 50,9%). Nejmenší podíl na celkových aktivech má položka časového rozlišení, ta má klesající tendenci během analyzovaného období, převážně z důvodů poklesu nákladů příštích období.

Graf 4.11 Struktura dlouhodobého majetku za období 2008 - 2012



Graf 4.11 znázorňuje detailnější strukturu dlouhodobého majetku. Z grafu je patrné, že podíl na dlouhodobém majetku má z největší části dlouhodobý hmotný majetek, ten má za analyzované období mírně klesající tendenci. Největší část dlouhodobého hmotného majetku tvoří stroje a přístroje. Podíl dlouhodobého finančního majetku se naopak mírně zvýšil. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku je pod úrovní 1% a v grafu není patrný.

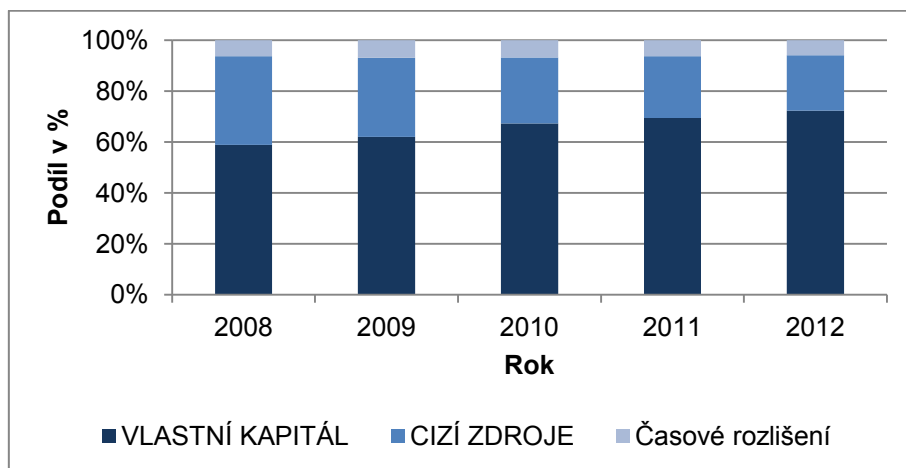
**Graf 4.12** Struktura oběžného majetku za období 2008 - 2012



V grafu 4.12 si lze povšimnout navyšujícího se podílu krátkodobého finančního majetku za analyzované období, kdy v roce 2008 dosahoval nejnižšího podílu ve struktuře oběžného majetku (tj. 3%) a v roce 2012 největšího podílu (tj. 69%). Největší část krátkodobého finančního majetku tvoří především krátkodobé cenné papíry a podíly. Naopak podíl krátkodobých pohledávek měl klesající tendenci, největší část krátkodobých pohledávek zaujímají pohledávky z obchodních vztahů, z čehož vyplývá dobré podnikové řízení pohledávek. Podíl zásob měl také klesající tendenci, především způsobenou snižováním stavu zásob materiálu.

#### 4.4.2 Vertikální analýza pasiv

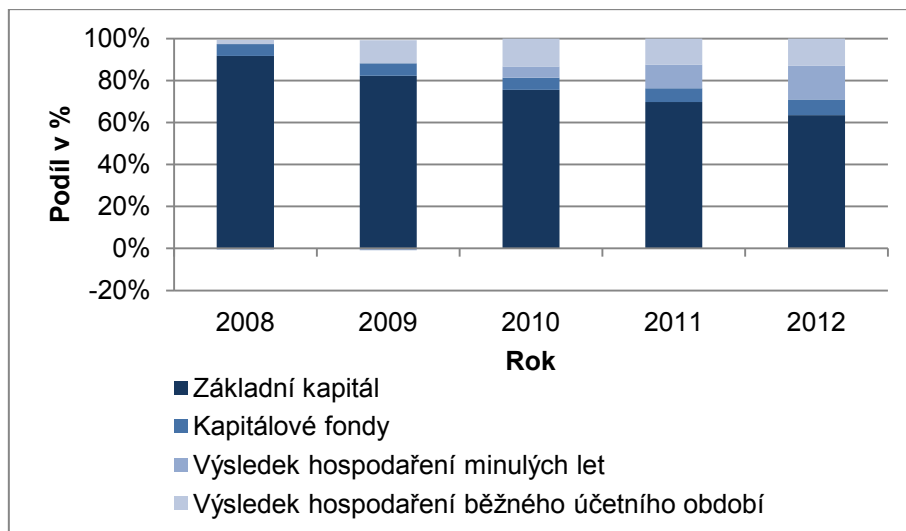
**Graf 4.13** Struktura pasiv za období 2008 - 2012



Z grafu 4.13 je patrné, že podíl vlastního kapitálu na struktuře pasiv během analyzovaného období vzrostl. Nejnižšího podílu dosahoval v roce 2008 (tj. 58,8%) a naopak nejvyššího podílu v roce 2012 (tj. 72%), způsobeným především navýšením hodnoty výsledku hospodaření z minulých let. Podíl cizích zdrojů na struktuře pasiv

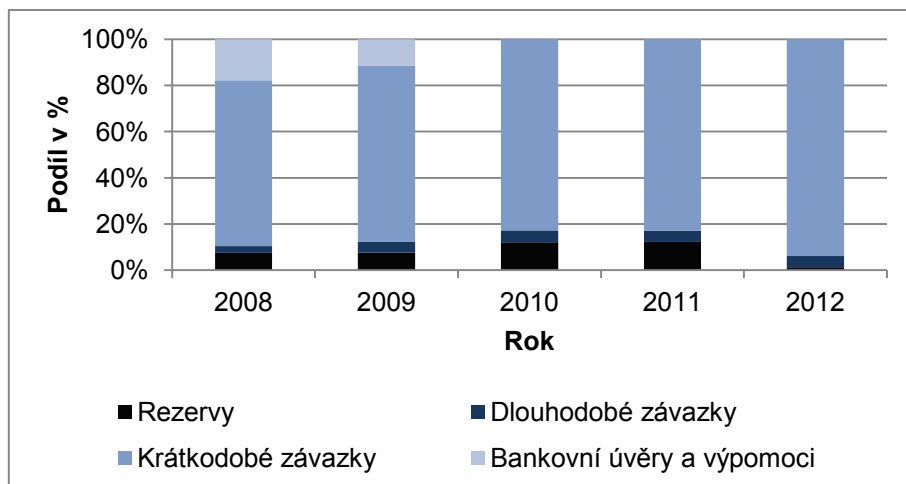
měl klesající tendenci během analyzovaného období, kdy nejvyššího podílu dosahoval v roce 2008 (tj. 34,9%) a nejnižšího podílu v roce 2012 (tj. 21,6%). Podíl časového rozlišení se během analyzovaného období výrazně neměnil a pohyboval se ročně kolem 6%.

**Graf 4.14** Struktura vlastního kapitálu za období 2008 - 2012



Graf 4.14 znázorňuje detailní strukturu vlastního kapitálu. Jak je patrné, největšího podílu, v rozmezí od 91,9% do 62,4%, na celkovém vlastním kapitálu dosahuje základní kapitál se svojí stabilní hodnotou 260 000 tis. Kč. Podíl základního kapitálu na celkovém vlastním kapitálu měl mírně klesající trend z důvodů navýšení výsledku hospodaření běžného účetního období, který dosahoval nejnižšího podílu v roce 2008 (tj. 2,11%) a nejvyššího v roce 2012 (tj. 12,6%) a navýšením podílu výsledku hospodaření minulých let, kdy bylo dosaženo od roku 2010 kladných hodnot a růstu podílu z 5,2% na 15,8%. Kapitálové fondy zaujímají malou část z celkového vlastního kapitálu, při mírném růstu dosahují podílu v rozmezí od 5,6% do 7,3%.

**Graf 4.15** Struktura cizích zdrojů za období 2008 - 2012



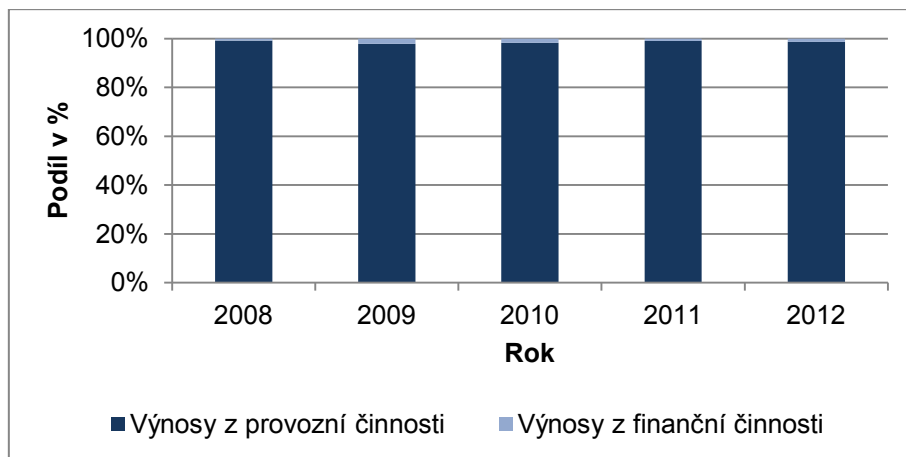
Graf 4.15 nám zobrazuje strukturu cizích zdrojů. Největšího podílů dosahují krátkodobé závazky, kdy v roce 2008 do sahovaly nejnižšího podílů (tj. 71,8%) a v roce 2012 největšího podílu (tj. 93,9%), přičemž největší část krátkodobých závazků tvoří závazky z upsaných obchodních vztahů a krátkodobé přijaté zálohy. V grafu je patrný snižující se podíl bankovních úvěrů a výpomocí, kdy v roce 2008 a 2009 firma Rodinný pivovar BERNARD čerpala z těchto cizích zdrojů a jejich podíl na celkových cizích zdrojích se pohyboval v rozmezí 17,7 - 11,4%. Rezervy měly kolísavý trend, kdy nejnižší hodnoty dosáhly v roce 2012 (tj. 1,3%) a nejvyšší v roce 2011 (tj. 12,2%). Dlouhodobé závazky dosahovaly stabilních hodnot. Nejvyššího podílu bylo dosaženo v roce 2010 (tj. 5,1%) v ostatních letech se hodnoty pohybovaly na úrovni 4,7%.

#### 4.5 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V této kapitole je zpracována vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, kdy byla analyzována zvláště část výnosů a nákladů, přičemž z důvodů minimálních finančních výnosů a nákladů byla dále analyzována pouze provozní činnost. Analýza byla provedena za roky 2008 - 2012. Pro dosažení výsledných hodnot byly použity výpočty dle (2.03).

#### 4.5.1 Vertikální analýza výnosů

**Graf 4.16** Struktura výnosů za období 2008 - 2012



Z grafu 4.16 je patrná struktura celkových výnosů za dané analyzované období. Lze si povšimnout, že největšího podílu na celkových výnosech dosahují výnosy z provozní činnosti. Podíl provozních výnosů dosahoval nejvyšších hodnot v roce 2008 (tj. 99,2%) a naopak nejnižšího v roce 2009 (tj. 97,8%), z těchto uvedených údajů lze snadno určit, jakého nejvyššího resp. nejnižšího podílu dosahovaly výnosy z finanční činnosti. Podrobnější struktura výnosů z provozní činnosti bude rozebrána v následující části.

**Graf 4.17** Struktura výnosů z provozní činnosti za období 2008 - 2012

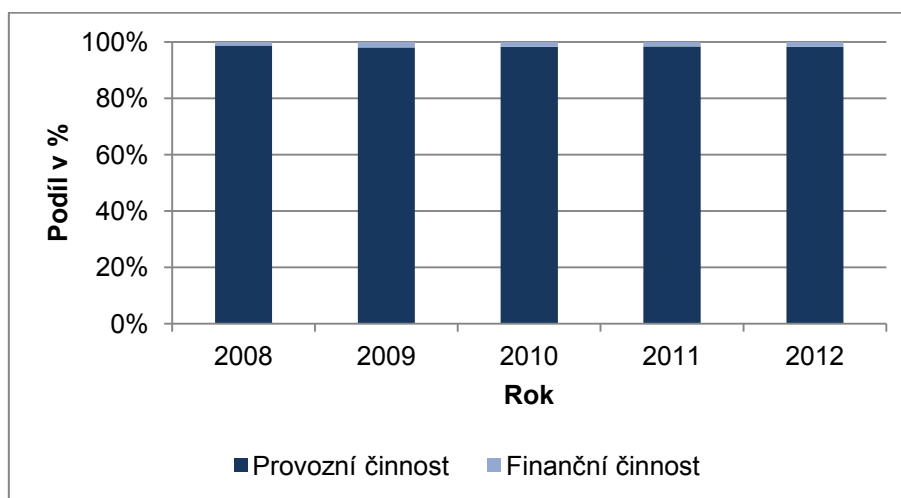


Graf 4.17 nám zachycuje strukturu provozních výnosů. Jak je patrné, největšího podílu na celkových provozních výnosech dosahují tržby za prodej

vlastních výrobků a služeb, při rostoucím trendu. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008 (tj. 93,09%) a nejvyšší v roce 2012 (tj. 97,38%). Samotné tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly během analyzovaného období z 345 075 tis. Kč na 414 595 tis. Kč, přičemž firma rodinný pivovar BERNARD během analyzovaného období několikrát překonala své předpoklady a předčila své očekávané cíle v této oblasti. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu měly minimální podíl na celkových provozních výnos v letech 2008 a 2011, kdy se jejich hodnota pohybovala v rozmezí 1,61% až 0,55%, jednalo se především o tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti dosahovala nejvyššího podílu v roce 2008 (tj. 2,71%) a naopak nejnižšího v roce 2012 (tj. 1,45%). Tržby za prodej zboží měly také minimální podíl na celkových provozních výnosech, kdy nejvyššího podílu dosahovaly v roce 2010 (tj. 1,93%) a nejnižšího v roce 2011 (tj. 0,72%).

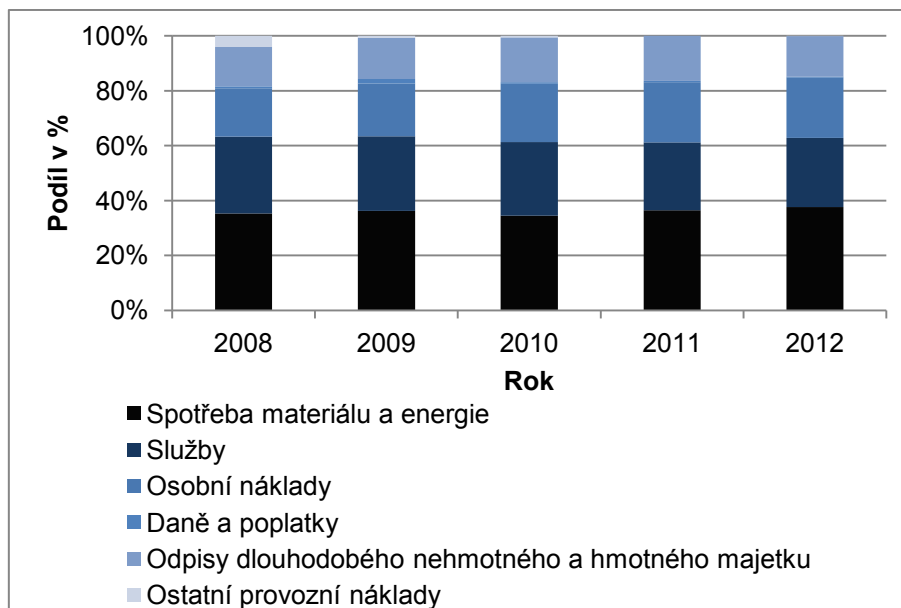
#### 4.5.2 Vertikální analýza nákladů

Graf 4.18 Struktura nákladů za období 2008 - 2012



Graf 4.18 nám poskytuje informace o struktuře celkových nákladů za sledované období. Z grafu je dále patrné, že nejvyššího podílu na celkových nákladech dosahují náklady z provozní činnosti, přičemž hodnota nákladů z provozní činnosti se pohybovala na úrovni okolo 98%, z čehož vyplývá, že finanční náklady dosahují minimálního podílu, a to okolo 2%. Mimořádných nákladů podnik nedosahoval.

**Graf 4.19** Struktura nákladů z provozní činnosti za období 2008 - 2012



V grafu 4.19 je patrná struktura nákladu z provozní činnosti za analyzované období. Nejvyššího podílu v struktuře nákladů z provozní činnosti měla spotřeba materiálu a energie. U té bylo dosaženo stabilních hodnot během analyzovaného období (tj. 33 - 36%). Druhou nejvíce ovlivňující položkou byly služby, které měly taktéž stabilní vývoj (tj. 23 - 26%). Za zmínku stojí také osobní náklady, pohybující se v intervalu 16 – 21% a odpisy z DNM a DHM, které se pohybovaly v intervalu 13 – 15%.

## 4.6 Analýza poměrovými ukazateli

V této kapitole je zpracována analýza poměrovými ukazateli, konkrétně analýza rentability, likvidity, aktivity a analýza zadluženosti a finanční stability. Rozbor byl proveden za roky 2008 – 2012 pomocí metod uvedených v kapitole 2.3.3. K analýze byla využita data z účetních výkazů, které jsou uvedeny v příloze. Dále byly vybrané ukazatele srovnány s průměrnými hodnotami za odvětví, jako zdroj sloužily internetové stránky ministerstva průmyslu a obchodu.

### 4.6.1 Analýza rentability

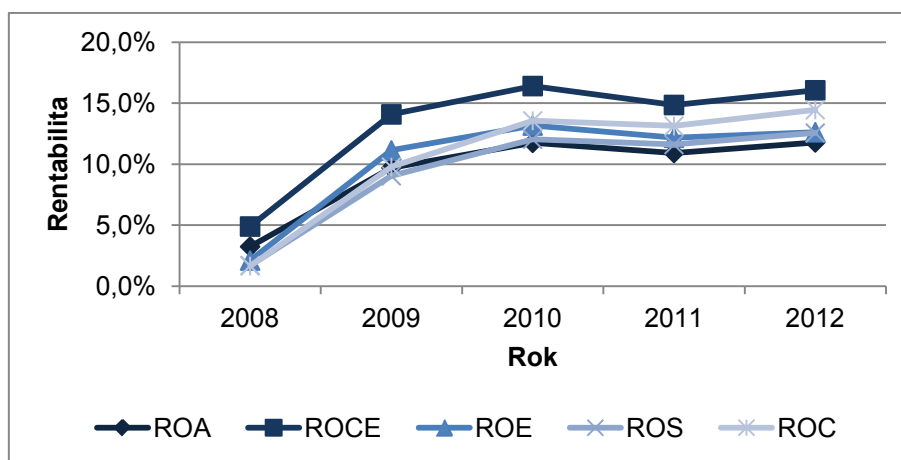
Veškeré hodnoty dílčích ukazatelů za sledované období 2008 - 2012 jsou uvedeny v tabulce č. 4.1 s odkazem na výpočet. Vývoj dílčích ukazatelů je zobrazen v grafu 4.20.



Tabulka č. 4.1 Hodnoty ukazatelů rentability za období 2008 – 2012 (v %)

Ukazatel	Vzorec	Rok				
		2008	2009	2010	2011	2012
ROA	(2.04)	3,2	9,7	11,8	10,9	11,8
ROCE	(2.05)	4,9	14,1	16,4	14,9	16,1
ROE	(2.06)	2,1	11,1	13,2	12,2	12,6
ROS	(2.07)	1,7	9,0	12,0	11,6	12,6
ROC	(2.08)	1,7	9,8	13,6	13,1	14,5

Graf 4.20 Vývoj ukazatelů rentability za období 2008 - 2012



### Rentabilita aktiv

V tabulce č. 4.2 je patrný vývoj ukazatele rentability aktiv s následným srovnáním s průměrnými hodnotami v odvětví. Z důvodů nedostatku informací pro srovnání s odvětvím v roce 2012, byla analýza provedena pouze za roky 2008 - 2011.

Tabulka č. 4.2 Hodnoty ukazatele rentability aktiv za období 2008 – 2012 (v %)

Ukazatel ROA		2008	2009	2010	2011
Rentabilita aktiv	Firma	3,2	9,7	11,8	10,9
	Odvětví	4,90	3,69	6,17	6,14

Jak je patrné, rentabilita aktiv dosahovala přijatelného rostoucího trendu v důsledku rostoucího výsledku hospodaření. Pouze v roce 2011 došlo k poklesu. Tento pokles byl způsobený převážně vysokým nárůstem aktiv, konkrétně navýšením krátkodobého finančního majetku ve formě krátkodobých cenných papírů a podílů o 100 000 tis. Kč, při téměř nezměněné výši zisku. V porovnání s odvětvím si firma

vedla velmi dobře a ve všech letech přesahovala výrazně průměr. Výjimkou byl rok 2008, kdy firma dosahovala nižších hodnot, než byl průměr v odvětví, v důsledku špatného hospodaření v předcházejícím období.

### Rentabilita vlastního kapitálu

V tabulce č. 4.3 je zobrazen vývoj rentability vlastního kapitálu, který je srovnán s průměrnými hodnotami v odvětví. Analýza je vytvořena pouze pro roky 2008 – 2011, kdy pro rok 2012 nebyly uvedené informace průměrných hodnot v odvětví.

**Tabulka č. 4.3** Hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu za období 2008 – 2012 (v %)

Ukazatel ROE		2008	2009	2010	2011
Rentabilita vlastního kapitálu	Firma	2,11	11,14	13,18	12,17
	Odvětví	10,35	7,61	12,73	13,02

Z tabulky je patrný rostoucí trend ukazatele. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2010 (tj. 13,18%), která vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu, tedy na jednu korunu vlastního kapitálu připadá 0,13 korun čistého zisku. V porovnání s průměrnými hodnotami v odvětví firma zaznamenala nejhorší bilanci v roce 2008, kdy firma výrazně zaostávala za odvětvím. Tato nepříznivá situace pro podnik byla způsobena špatným hospodařením podniku v minulém období, kdy výsledek hospodaření dosahoval ztráty. V důsledku navyšování čistého zisku firma v následujících dvou letech zaznamenala pozitivní výsledky ve srovnání s odvětvím, z čehož vyplývá, že si firma vede dobře ve srovnání s podniky se stejnou hlavní činností. V roce 2011 došlo k mírnému poklesu, způsobeným výrazným nárůstem vlastního kapitálu, při minimálním navýšení čistého zisku.

### Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Hodnoty rentability dlouhodobých zdrojů jsou uvedeny v tabulce 4.4. Analýza je provedena za roky 2008 – 2012.

**Tabulka č. 4.4** Hodnoty ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů za období 2008 – 2012 (v %)

Ukazatel ROCE	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita dlouhodobých zdrojů	4,90	14,09	16,41	14,86	16,06

Tímto ukazatelem hodnotíme výnosnost vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji v dlouhodobém horizontu, při žádoucím rostoucím trendu. Během analyzovaného období dosahoval ukazatel žádoucího rostoucího trendu, pouze v roce 2011 zaznamenal pokles zapříčiněný nárůstem dlouhodobých dluhů a vlastního kapitálu při minimálním navýšení zisku před zdaněním a úroky. V roce 2010 dosahoval ukazatel nejvyšší hodnoty, kdy jedna koruna dlouhodobých zdrojů přináší 0,16 korun zisku před zdaněním a úroky.

### Rentabilita tržeb

Hodnoty ukazatele rentability tržeb jsou uvedeny v tabulce 4.5 společně s průměrnými hodnotami odvětví. Analýza je provedena za období 2008 – 2011.

**Tabulka č. 4.5** Hodnoty ukazatele rentability tržeb za období 2008 – 2012 (v %)

Ukazatel ROS		2008	2009	2010	2011
Rentabilita tržeb	Firma	1,71	9,05	12,05	11,61
	Odvětví	3,50	3,01	4,73	4,55

Ukazatel rentability tržeb má příznivý rostoucí trend, jak je patrné z tabulky č. 4.5. Pouze v roce 2011 došlo k mírnému poklesu, způsobený výrazným nárůstem tržeb oproti minimálnímu nárůstu čistého zisku. Důvody tohoto výkyvu již byly uvedeny, tedy ztráta z finanční činnosti a minimální nárůst zisku z provozní činnosti. V roce 2008 firma v porovnání s odvětvím zaznamenala negativní výsledky, zapříčiněny již zmiňovanou ztrátou z minulého období a špatným hospodařením v předchozích letech. V následujících letech firma výrazně přesahovala průměr v odvětví.

### 4.6.2 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity slouží pro zjištění platební schopnosti podniku, tedy zda je podnik schopen dostát svých závazků. Hodnoty dílčích ukazatelů jsou uvedeny v tabulce č. 4.6 společně s metodou pro výpočet.

Tabulka č. 4.6 Hodnoty ukazatelů likvidity za období 2008 – 2012

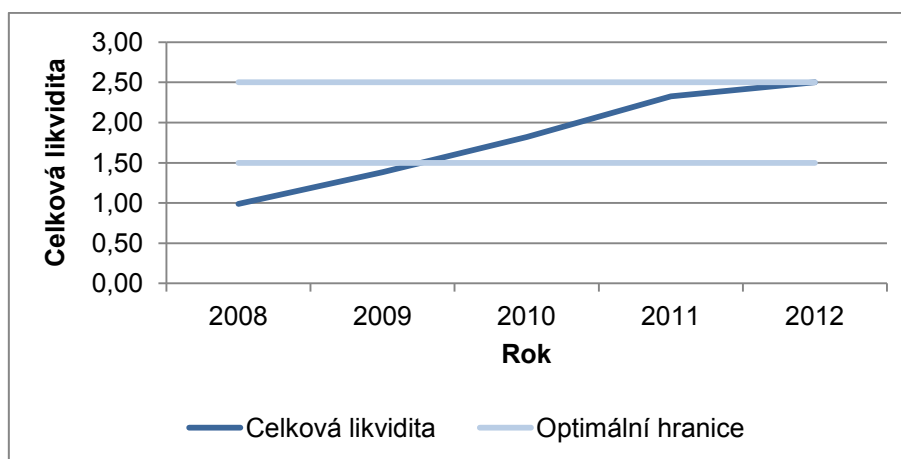
Ukazatele	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Celková likvidita	(2.09)	0,99	1,38	1,82	2,33	2,50
Pohotová likvidita	(2.10)	0,68	1,08	1,43	1,92	2,14
Okamžitá likvidita	(2.11)	0,07	0,38	0,83	1,26	1,75
Čistý pracovní kapitál	(2.12)	-1 120	46 092	91 031	145 915	176 448

Z tabulky č. 4.6 je patrný rostoucí trend ukazatele likvidity. Tento vývoj je pro firmu pozitivní a byl dosažen především snížením krátkodobých závazků. Jednotlivé ukazatele budou popsány v následujících kapitolách.

### Celková likvidita

Vývoj ukazatele celkové likvidity je znázorněn v grafu 4.21 za sledované období 2008 – 2012 společně s uvedenou hranicí optimální hodnoty.

Graf 4.21 Vývoj ukazatele celkové likvidity za období 2008 - 2012

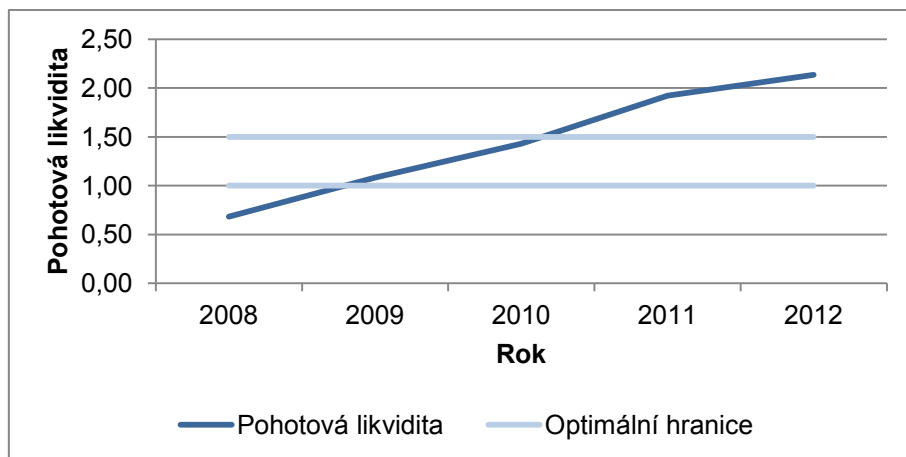


Celková likvidita vyjadřuje, kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých závazků. Hodnota ukazatele celkové likvidity by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Jak si lze povšimnout z grafu 4.20, podnik těchto doporučených hodnot dosáhl pouze v letech 2010, 2011 a 2012. V důsledku nedostatku pohotových platebních prostředků v letech 2008 a 2009 podnik dosahoval hodnot pod úroveň již zmíněné hranice optima.

### Pohotová likvidita

Z grafu 4.22 je patrný vývoj ukazatele pohotové likvidity za analyzované roky 2008 – 2012 společně s rozmezím optimální hranice.

**Graf 4.22** Vývoj ukazatele pohotové likvidity za období 2008 - 2012

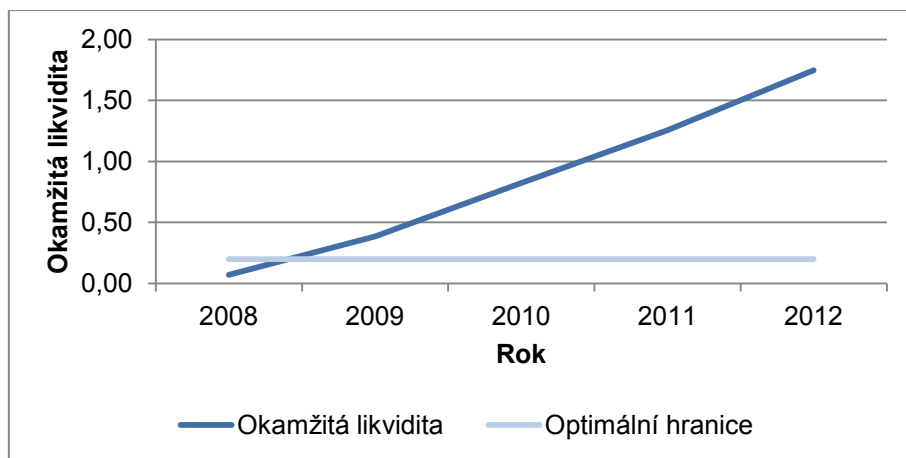


Ukazatel pohotové likvidity by měl dosahovat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Jak je patrné z grafu 4.21, ukazatel v roce 2008 dosahoval hodnot pod hranicí optima. V roce 2009 podnik navýšil stav na účtech v bankách o 37 449 tis. Kč při nezměněné výši krátkodobých závazků, tedy navýšil tak svou likviditu a dostal hodnotu ukazatele do rozmezí optima. Nárůst pohotové likvidity byl zaznamenán i v následujících letech. V roce 2010 firma snížila hodnotu pohledávek z obchodních vztahů o 21 628 tis. Kč, přičemž znovu navýšila stav na účtech v bankách o 4 5 138 tis. Kč při minimální změně krátkodobých závazků a podpořila rostoucí trend ukazatele.

### Okamžitá likvidita

Vývoj ukazatele oběžné likvidity je zobrazen v grafu 4.23 za sledované období 2008 – 2012 s minimální doporučenou hranicí.

**Graf 4.23** Vývoj ukazatele okamžité likvidity za období 2008 - 2012



Ukazatel okamžité likvidity má doplňující charakter, vypovídá o schopnosti podniku uhradit své krátkodobé závazky pomocí pohotových platebních prostředků.

Ukazatel by měl dosahovat minimální výše 0,2. V roce 2008 tato podmínka nebyla splněna, zapříčiněna především špatným hospodařením podniku v minulých letech. V následujících letech podnik navýšil již zmíněnou hodnotu na účtech v bankách, což posunulo ukazatel do příznivých výsledků. V roce 2011 a 2012 podnik zaznamenal poměrně vysokou hodnotu tohoto ukazatele v důsledku navýšení krátkodobého finančního majetku v podobě krátkodobých cenných papírů a podílů v hodnotě 100 000 tis. Kč a 160 000 tis. Kč.

### Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je absolutní ukazatel, který lze vyjádřit jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Pro výpočet hodnoty tohoto ukazatele byl použit vzorec 2.12. V roce 2008 ukazatel dosahoval záporných hodnot, jak si lze povšimnout v tabulce č. 4.6. Tato záporná hodnota vypovídá o nepříznivé situaci podniku, kdy musel část dlouhodobého majetku krýt krátkodobými zdroji, tedy podnik byl podkapitalizován. V následujících letech ukazatel zaznamenal rostoucí trend a dosahoval kladných hodnot, tedy podnik měl zajištěnou likviditu a využíval dlouhodobé zdroje nejen k financování dlouhodobého majetku, ale i k části oběžného.

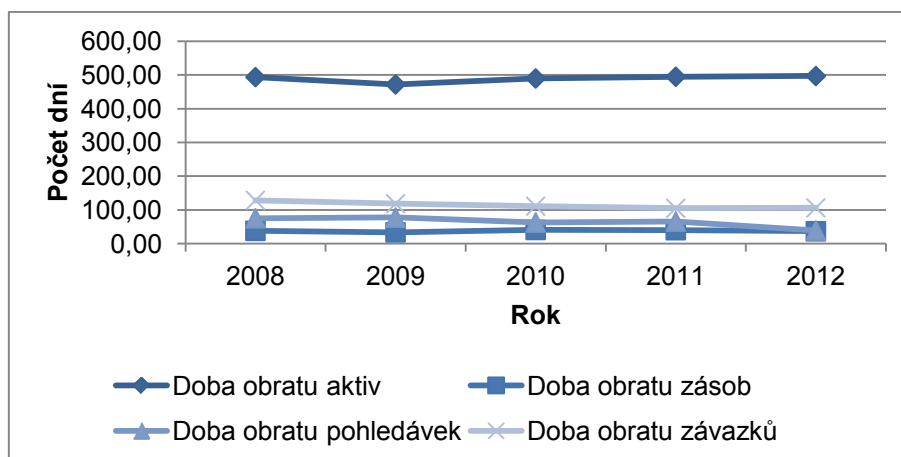
#### 4.6.3 Analýza aktivity

Hodnoty dílčích ukazatelů za sledované období 2008 – 2012 jsou uvedeny v tabulce 4.7 společně s metodou výpočtu. Vývoj jednotlivých ukazatelů je následně zaznamenán v grafu 4.24.

Tabulka č. 4.7 Hodnoty ukazatelů aktivity za období 2008 - 2012

Ukazatele	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv	(2.13)	0,73	0,76	0,74	0,73	0,72
Doba obratu aktiv (dny)	(2.14)	493,69	472,03	489,69	494,79	496,89
Doba obratu zásob (dny)	(2.16)	38,26	33,81	40,96	40,31	37,01
Doba obratu pohledávek (dny)	(2.17)	75,59	77,82	63,05	66,05	39,31
Doba obratu závazků (dny)	(2.18)	128,76	118,71	111,37	105,23	106,32

**Graf 4.24** Vývoj ukazatelů aktivity za období 2008 - 2012



### Obrat aktiv

Obrat aktiv měří intenzitu využití celkového majetku, neboli kolikrát za rok se aktiva přemění v tržby. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím efektivněji podnik využívá svá celková aktiva. Jak je patrné z tabulky č. 4.7, obrat aktiv dosahoval stabilní úrovně během analyzovaného období.

### Doba obratu aktiv

Ukazatel doby obratu aktiv vyjadřuje počet dní, během kterých se celková aktiva přemění v tržby. Ukazatel by měl dosahovat klesajícího trendu. Tato podmínka byla podnikem splněna pouze v roce 2009, viz tabulka č. 4.7. Během analyzovaného období ukazatel výrazně převyšoval dobu jednoho roku při narůstajícím objemu aktiv, tedy převážně nárůstu oběžných aktiv. Z tohoto důvodu je hodnota ukazatele pro podnik nepříznivá, kdy lze tomuto vývoji zabránit prodejem nevyužívané části aktiv.

### Doba obratu zásob

V tabulce č. 4.8 jsou zobrazeny hodnoty ukazatele doby obratu zásob, které byly vypočteny dle vztahu (2.16) a srovnány s průměrnými hodnotami v odvětví. Průměrné hodnoty za odvětví byly k dispozici pouze za roky 2008 – 2012.

**Tabulka č. 4.8** Hodnoty ukazatele doby obratu zásob za období 2008 - 2012

Ukazatel		2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu zásob	Firma	38,26	33,81	40,96	40,31	37,01
	Odvětví	41	41	40	40	

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje. Obecně platí, že pokud se doba obratu zrychluje, resp. hodnota klesá, tím lepší je situace pro podnik. Z tabulky si lze povšimnout pozitivního klesajícího trendu ukazatele. Pouze v roce 2010 ukazatel zaznamenal nárůst z důvodů navýšení stavu materiálu a poklesu tržeb o 4 896 tis. Kč. Tento pokles byl způsoben především nárůstem spotřební daně v roce 2010. Ve srovnání s odvětvím si podnik vede velmi dobře, tedy až na již zmíněný rok 2010, kdy nárůst ukazatele překročil průměr v odvětví o 0,96.

### **Doba obratu pohledávek**

Ukazatel určuje, za jak dlouhou dobu jsou v průměru placeny faktury a vypovídá o kvalitě strategie řízení pohledávek. Jak je patrné z tabulky č. 4.7, ukazatel dosahuje klesajícího trendu, který má pozitivní vliv pro firmu a vypovídá o správné strategii řízení pohledávek a dobré platební morálce odběratelů.

### **Doba obratu závazků**

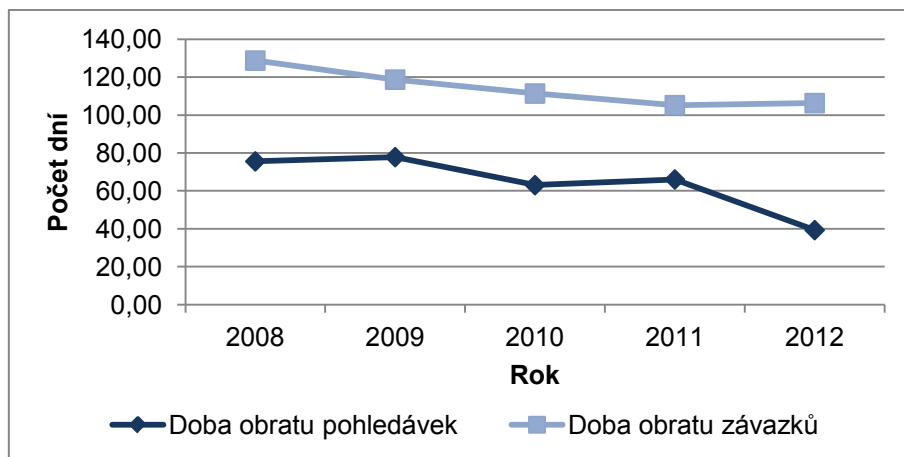
Ukazatel vyjadřuje počet dnů, po které jsou krátkodobé závazky neuhrzeny, tedy počet dnů, po které je podniku poskytnut bezplatný obchodní úvěr. Pro podnik je příznivá stabilní situace ukazatele, která během analyzovaného období byla splněna. Hodnoty se pohybují v rozmezí 128,76 dní po 106,32 dní, což vypovídá o dobré platební morálce podniku. Pokles v jednotlivých letech byl zapříčiněn především průběžným snižováním krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

### **Pravidlo solventnosti**

Vývoj dílčích ukazatelů pro vyhodnocení pravidla solventnosti za roky 2008 – 2012 je zobrazen v tabulce 4.25.



**Graf 4.25** Vývoj pravidla solventnosti za období 2008 - 2012



Podmínkou pro dodržení pravidla solventnosti je delší doba obratu závazků oproti době obratu pohledávek, tedy podmínka pro schopnost podniku hradit své závazky řádně a včas. Jak je patrné, viz graf 4.23, tato podmínka byla splněna ve všech letech analyzovaného období.

#### 4.6.4 Analýza finanční stability

Tabulka č. 4.9 nám zobrazuje hodnoty ukazatelů finanční stability a zadluženosti společně s metodou výpočtu. Analýza proběhla za období 2008 – 2012.

**Tabulka č. 4.9** Hodnoty ukazatelů finanční stability za období 2008 - 2012

Ukazatel	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Podíl VK na aktivech (v %)	(2.22)	58,82	61,94	67,21	69,38	72,09
Stupeň krytí stálých aktiv (v %)	(2.23)	112,08	126,90	141,93	169,87	193,80
Podíl stálých aktiv (v %)	(2.24)	56,81	52,43	48,29	41,55	37,73
Úrokové krytí	(2.27)	7,70	40,00	303,59	0,00	0,00
Úrokové zatížení	(2.28)	0,13	0,03	0,00	0,00	0,00
Majetkový koeficient	(2.29)	1,70	1,61	1,49	1,44	1,39

#### Podíl vlastního kapitálu na aktivech

Tento ukazatel vyjadřuje samostatnost podniku, tedy do jaké míry je schopen kryt svůj majetek vlastním kapitálem. Žádoucí je rostoucí trend, který značí upevnění finanční stability. Z tabulky č. 4.9 je patrné, že bylo dosaženo rostoucího trendu. V roce 2012, roku s nejvyšší hodnotou ukazatele, firma Rodinný pivovar BERNARD kryje svá aktiva z 72% vlastním kapitálem.

## **Stupeň krytí stálých aktiv**

Ukazatel krytí stálých aktiv nám vyjadřuje, do jaké míry jsou stálá aktiva kryta dlouhodobými zdroji. Ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty 100%, tedy aby veškerá stálá aktiva byla kryta dlouhodobým kapitálem. Jak je patrné z tabulky 4.9, tato podmínka nebyla splněna v žádném z analyzovaných let.

## **Úrokové krytí**

Úrokové krytí, vyjadřující schopnost podniku hradit své úroky, je během analyzovaného období na dobré úrovni a dosahuje kladných hodnot. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2010. Hodnota se pohybovala na úrovni 303, tedy hospodářský výsledek před úroky a zdaněním přesáhl nákladové úroky 303 krát. V letech 2011 a 2012 ukazatel dosahoval nulových hodnot z důvodů absence nákladových úroků. Ukazatel byl vypočten dle vzorce 2.27 a hodnoty uvedeny do tabulky č. 4.10.

## **Úrokové zatížení**

Úrokové zatížení, poskytující informaci o tom, kolik procent zisku odčerpají úroky, dosahoval během analyzovaného období klesajícího trendu. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v období 2010 – 2012 z důvodů absence nákladových úroků. Nejvyšší hodnoty ukazatel dosáhl v roce 2008, konkrétně tedy hodnota 0,13, která vyjadřuje, že 13% zisku odčerpají úroky. V této situaci si podnik může dovolit navýšit podíl cizích zdrojů, které jsou pro něj výhodnější a levnější. Výpočet ukazatele byl proveden dle vzorce 2.28 a jeho průběh je zachycen v tabulce č. 4.10.

## **Majetkový koeficient**

Majetkový koeficient neboli finanční páka, vyjadřující, kolik korun připadá na jednu korunu vlastního kapitálu, by měl dosahovat stabilních hodnot. Jak je patrné z tabulky č. 4.9, tato podmínka byla splněna. Nejvyšší hodnoty tento ukazatel dosáhl v roce 2007, tedy hodnoty 1,70. Tato hodnota říká, že na korunu vlastního kapitálu připadlo 1,70 korun aktiv.

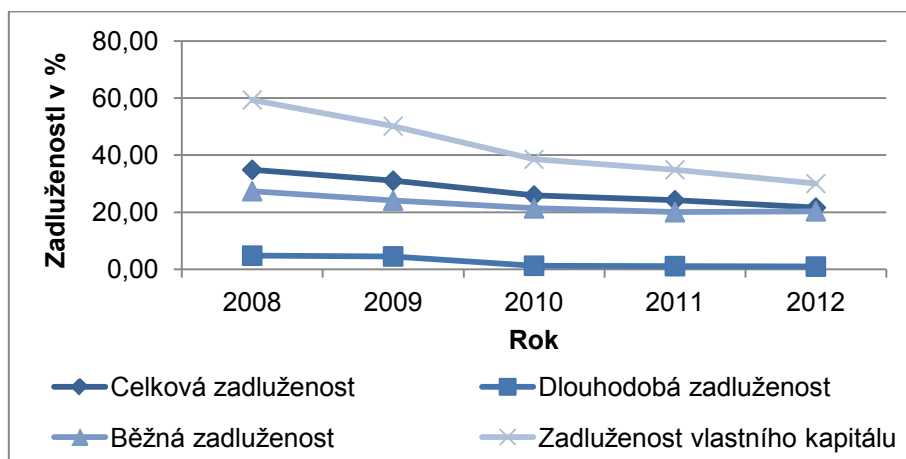
#### 4.6.5 Analýza zadluženosti

V této kapitole bude provedena analýza zadluženosti podniku, dle dílčích ukazatelů za období 2008 - 2012. Hodnoty ukazatelů jsou uvedeny v tabulce č. 4.10, společně s metodou výpočtu. Vývoj jednotlivých ukazatelů je zobrazen v grafu 4.26.

Tabulka č. 4.10 Hodnoty ukazatelů zadluženosti za období 2008 – 2012 (v %)

Ukazatel	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	(2.19)	34,91	31,09	25,92	24,23	21,68
Dlouhodobá zadluženost	(2.20)	4,85	4,59	1,33	1,19	1,03
Běžná zadluženost	(2.21)	27,43	24,12	21,41	20,07	20,37
Zadluženost vlastního kapitálu	(2.22)	59,36	50,19	38,57	34,92	30,08

Graf 4.26 Vývoj ukazatelů zadluženosti za období 2008 - 2012



#### Celková zadluženost

Celková zadluženost vyjadřuje podíl celkových dluhů k celkovým aktivům. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat na maximální úrovni 60%, minimální hranicí je potom hodnota 30%. Jak je patrné z tabulky č. 4.10, ukazatel pouze v roce 2008 a 2009 převyšoval minimální hranici zadluženosti. Tato skutečnost byla způsobena čerpáním dlouhodobých bankovních úvěrů ve zmíněných dvou letech. V následujících letech ukazatel znatelně poklesl. Nejnižší hodnoty dosáhl v roce 2012, tj. 21,68%. Dle výkazů je zřejmé, že podnik Rodinný pivovar BERNARD není zadlužen dlouhodobými úvěry.

## Zadluženost vlastního kapitálu

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu byl vypočten dle vztahu 2.22 a jeho vývoj je znázorněn v tabulce č. 4.10. Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí 80 – 120%. Doporučeného rozmezí nebylo dosaženo v žádném roce. Ukazatel se pohyboval pod úrovní 80% a nejvyšší hodnoty dosahoval v roce 2008, tj. 59,36% a naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, tj. 30,08%.

### 4.7 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Pomocí této kapitoly bude řešen pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu neboli ROE. Tento vrcholový ukazatel byl rozložen pomocí následujících tří ukazatelů:

- Rentabilita tržeb (EAT/T)
- Obrat aktiv (T/A)
- Finanční páka (A/VK)

Analýza odchylek je provedena prostřednictvím metody postupných změn, metody logaritmické a funkcionální, které mají za cíl zjistit pořadí vlivu vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele. Hodnoty ukazatele ROE a jeho absolutní změny jsou uvedeny v tabulce 4.10. Tyto změny byly vypočteny dle metody 2.01 z druhé kapitoly. V tabulce 4.11 jsou uvedeny hodnoty vysvětlujících ukazatelů za období 2008 – 2012.

**Tabulka č. 4.11** Hodnoty ukazatele ROE a jeho absolutní změna za období 2007 – 2012 v %

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
ROE	-2,87	2,11	11,14	13,18	12,17	12,63
Absolutní změna		4,99	9,02	2,04	-1,00	0,45

#### 4.7.1 Metoda postupných změn

V této kapitole bude provedena analýza odchylek pomocí metody postupných změn. Postup výpočtů vychází ze vztahu 2.31. Analýza bude provedena za období 2008 - 2012

Tabulka č. 4.12 Rozklad ukazatele ROE za období 2008 - 2009

	$t_0$ (2008)	$t_1$ (2009)	$\Delta a_i = (t_1 - t_0)$	$\Delta x_{ai}$ (v %)	Pořadí
EAT/T	0,017	0,090	0,073	9,099	1.
T/A	0,729	0,763	0,033	0,515	3.
A/VK	1,700	1,614	-0,086	-0,591	2.
<b>Suma</b>				<b>9,022</b>	

Tabulka č. 4.12 nám poskytuje informaci o pořadí vysvětlujících ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele v letech 2008 – 2009. Jak je patrné, největší vliv měla rentabilita tržeb, tj 9,099%. Druhý největší, ale záporný vliv na vrcholový ukazatel měl ukazatel finanční páky. Nejmenšího vlivu dosahoval ukazatel obratu aktiv. Absolutní změna ukazatele ROE dosahovala kladných hodnot a během tohoto období došlo k nejvyššímu meziročnímu nárůstu vrcholového ukazatele, tj. 9,022%.

Tabulka č. 4.13 Rozklad ukazatele ROE za období 2009 - 2010

	$t_0$ (2009)	$t_1$ (2010)	$\Delta a_i = (t_1 - t_0)$	$\Delta x_{ai}$ (v %)	Pořadí
EAT/T	0,090	0,120	0,030	3,694	1.
T/A	0,763	0,735	-0,028	-0,535	3.
A/VK	1,614	1,488	-0,127	-1,121	2.
<b>Suma</b>				<b>2,038</b>	

Jak je patrné z tabulky 4.13, jediný pozitivní vliv na vrcholový ukazatel měla rentabilita tržeb. Rentabilita tržeb měla nejenom pozitivní vliv, ale během let 2009 – 2010 dosahovala největšího vlivu, tj. 3,694%. Druhý největší vliv měl ukazatel finanční páky a vlivu nejmenšího dosahoval ukazatel obratu aktiv. Absolutní změna ukazatele ROE dosahovala v tomto období kladných hodnot.

Tabulka č. 4.14 Rozklad ukazatele ROE za období 2010 - 2011

	$t_0$ (2010)	$t_1$ (2011)	$\Delta a_i = (t_1 - t_0)$	$\Delta x_{ai}$ (v %)	Pořadí
EAT/T	0,120	0,116	-0,004	-0,477	1.
T/A	0,735	0,728	-0,008	-0,131	3.
A/VK	1,488	1,441	-0,047	-0,393	2.
<b>Suma</b>				<b>-1,001</b>	

Absolutní hodnota ukazatele ROE v období 2010 – 2011 dosahovala záporných hodnot, jak je patrné z tabulky 4.14. V tomto období všechny ukazatele dosahovaly nepříznivých záporných hodnot, tedy měly negativní vliv na vývoj vrcholového ukazatele. Největší vliv měl ukazatel rentability tržeb, tj 0,477%. Druhý největší vliv na vrcholový ukazatel měla finanční páka. Nejmenšího vlivu dosahoval ukazatel obratu aktiv.

**Tabulka č. 4.15** Rozklad ukazatele ROE za období 2010 - 2011

	<b>t<sub>0</sub> (2011)</b>	<b>t<sub>1</sub> (2012)</b>	<b><math>\Delta a_i = (t_1 - t_0)</math></b>	<b><math>\Delta x_{ai}</math> (v %)</b>	<b>Pořadí</b>
EAT/T	0,116	0,126	0,010	1,002	1.
T/A	0,728	0,725	-0,003	-0,056	3.
A/VK	1,441	1,387	-0,054	-0,494	2.
<b>Suma</b>				<b>0,453</b>	

V letech 2010 – 2011, jak je patrné z tabulky 4.15, největší vliv měla rentabilita tržeb, tj. 1,002%, která v tomto období měla jako jediná pozitivní vliv na vrcholový ukazatel. Druhý největší, ale záporný vliv měla finanční páka a nejmenší, taktéž záporný vliv měl obrat aktiv. Absolutní změna vrcholového ukazatele v tomto období dosahovala kladných hodnot.

#### 4.7.2 Metoda logaritmická

V této kapitole bude provedena analýza odchylek pomocí logaritmické metody. Výpočty byly provedeny dle vztahu 2.34 za období 2008 – 2012. Metoda logaritmická není ovlivněna pořadím vysvětlujících ukazatelů, tedy dosahuje přesnější vypovídací schopnosti oproti metodě postupných změn. Nevýhodou metody logaritmické je nemožnost použití v případě, jestliže indexy změn vrcholových tak vysvětlujících ukazatelů dosahují záporných hodnot.

**Tabulka č. 4.16** Rozklad ukazatele ROE za období 2008 - 2009

	<b>t<sub>0</sub> (2008)</b>	<b>t<sub>1</sub> (2009)</b>	<b><math>I_{ai}</math></b>	<b><math>\Delta x_{ai}</math> (v %)</b>	<b>Pořadí</b>
EAT/T	0,02	0,09	5,30	9,06	1.
T/A	0,73	0,76	1,05	0,24	3.
A/VK	1,70	1,61	0,95	-0,28	2.
<b>Suma</b>				<b>9,02</b>	

Z tabulky 4.16 je patrné, že největší vliv na změnu ukazatele ROE měla rentabilita tržeb. Druhého největšího vlivu dosahoval ukazatel finanční páky. Nejmenší a záporný vliv měl obrát aktiv. V tomto období byl zaznamenán nejvyšší nárůst změny ukazatele ROE, tj. 9,02%, za celé sledované a analyzované období 2008 – 2012.

**Tabulka č. 4.17** Rozklad ukazatele ROE za období 2009 - 2010

	<b>t<sub>0</sub> (2009)</b>	<b>t<sub>1</sub> (2010)</b>	<b>I<sub>ai</sub></b>	<b>Δx<sub>ai</sub> (v %)</b>	<b>Pořadí</b>
EAT/T	0,09	0,12	1,33	3,47	1.
T/A	0,76	0,74	0,96	-0,45	3.
A/VK	1,61	1,49	0,92	-0,99	2.
<b>Suma</b>				<b>2,04</b>	

V letech 2009 – 2010, viz tabulka 4.17, měla největší a jediný pozitivní vliv na změnu ukazatele ROE rentabilita tržeb. Druhý největší vliv měl ukazatel finanční páky. Tento ukazatel dosahoval negativního vlivu. Nejnižšího, taktéž záporného vlivu dosahoval ukazatel obrátu aktiv. Absolutní změna ukazatele ROE dosahoval v tomto roce hodnoty 2,04%

**Tabulka č. 4.18** Rozklad ukazatele ROE za období 2010 - 2011

	<b>t<sub>0</sub> (2010)</b>	<b>t<sub>1</sub> (2011)</b>	<b>I<sub>ai</sub></b>	<b>Δx<sub>ai</sub> (v %)</b>	<b>Pořadí</b>
EAT/T	0,12	0,12	0,96	-0,47	1.
T/A	0,74	0,73	0,99	-0,13	3.
A/VK	1,49	1,44	0,97	-0,40	2.
<b>Suma</b>				<b>-1,00</b>	

Z tabulky 4.18 je patrný negativní vliv jednotlivých ukazatelů na změnu vrcholového ukazatele ROE. Největšího podílu dosahoval ukazatel rentability tržeb. Druhý největší vliv na změnu vrcholového ukazatele měl ukazatel finanční páky. Nejnižšího vlivu dosahoval ukazatel obrátu aktiv. Absolutní změna vrcholového ukazatele dosahoval záporných hodnot, tedy poklesu o 1%.

**Tabulka č. 4.19** Rozklad ukazatele ROE za období 2011 - 2012

	<b>t<sub>0</sub> (2011)</b>	<b>t<sub>1</sub> (2012)</b>	<b>I<sub>ai</sub></b>	<b>Δx<sub>ai</sub> (v %)</b>	<b>Pořadí</b>
EAT/T	0,12	0,13	1,08	0,98	1.
T/A	0,73	0,72	1,00	-0,05	3.
A/VK	1,44	1,39	0,96	-0,48	2.
<b>Suma</b>				<b>0,45</b>	

V letech 2011 – 2012, viz tabulka 4.19, dosahoval největšího pozitivního vlivu ukazatel rentability tržeb. Druhý nejvyšší negativní vliv měl ukazatel finanční páky. Ukazatel obratu aktiv dosahoval nejmenšího taktéž negativního vlivu. Vrcholový ukazatel ROE dosahoval v tomto roce absolutní změny 0,45%.

#### 4.7.3 Metoda funkcionální

V této kapitole bude provedena analýza odchylek pomocí metody funkcionální. Analýza je provedena za období 2008 – 2012 pomocí vztahu 2.35 uvedeného v druhé kapitole.

**Tabulka č. 4.20** Rozklad ukazatele ROE za období 2008 – 2009

	<b>t<sub>0</sub> (2008)</b>	<b>t<sub>1</sub> (2009)</b>	<b>R<sub>1</sub></b>	<b>Δx<sub>ai</sub></b>	<b>Pořadí</b>
EAT/T	0,017	0,090	4,302	9,071	1.
T/A	0,729	0,763	0,046	0,296	3.
A/VK	1,700	1,614	-0,050	-0,345	2.
<b>Suma</b>				<b>9,022</b>	

V letech 2008 – 2009, viz tabulka 4.20, došlo k největší pozitivní absolutní změně vrcholového ukazatele ROE za sledované období 2008 – 2012 (tj. 9,022%). Největšího vlivu dosahoval ukazatel rentability tržeb, tj. 9,071%. Ukazatel rentability tržeb dosahoval pozitivního vlivu, následující dva ukazatele měly negativní vliv na vrcholový ukazatel. Druhý největší vliv měl ukazatel obratu aktiv. Nejmenšího vlivu dosahoval ukazatel finanční páky.



**Tabulka č. 4.21** Rozklad ukazatele ROE za období 2009 - 2010

	<b>t<sub>0</sub> (2009)</b>	<b>t<sub>1</sub> (2010)</b>	<b>R<sub>2</sub></b>	<b>Δx<sub>ai</sub></b>	<b>Pořadí</b>
EAT/T	0,090	0,120	0,332	3,486	1.
T/A	0,763	0,735	-0,036	-0,449	3.
A/VK	1,614	1,488	-0,078	-0,999	2.
<b>Suma</b>				<b>2,038</b>	

Z tabulky 4.21 je patrné, že největšího vlivu dosahoval ukazatel rentability tržeb. Tento ukazatel měl jediný pozitivní vliv na vrcholový ukazatel. Druhý největší vliv měl ukazatel finanční páky. Nejmenší vliv měl ukazatel obratu aktiv. Přestože dva ukazatele vykazovaly záporné hodnoty, absolutní změna vrcholového ukazatele ROE byla kladná, tj. 2,038%.

**Tabulka č. 4.22** Rozklad ukazatele ROE za období 2010 - 2011

	<b>t<sub>0</sub> (2010)</b>	<b>t<sub>1</sub> (2011)</b>	<b>R<sub>3</sub></b>	<b>Δx<sub>ai</sub></b>	<b>Pořadí</b>
EAT/T	0,120	0,116	-0,036	-0,467	1.
T/A	0,735	0,728	-0,010	-0,131	3.
A/VK	1,488	1,441	-0,031	-0,403	2.
<b>Suma</b>				<b>-1,001</b>	

V letech 2010 – 2011 dosahovaly vysvětlující ukazatele záporných hodnot, viz tabulka 4.22. Největší vliv měl ukazatel rentability tržeb. Druhý největší vliv měl ukazatel finanční páky a nejnižšího vlivu dosahoval ukazatel obratu aktiv. Absolutní změna vrcholového ukazatele ROE v tomto období zaznamenala zápornou hodnotu, tedy pokles o 1,001%.

**Tabulka č. 4.23** Rozklad ukazatele ROE za období 2011 - 2012

	<b>t<sub>0</sub> (2011)</b>	<b>t<sub>1</sub> (2012)</b>	<b>R<sub>4</sub></b>	<b>Δx<sub>ai</sub></b>	<b>Pořadí</b>
EAT/T	0,116	0,126	0,082	0,981	1.
T/A	0,728	0,725	-0,004	-0,053	3.
A/VK	1,441	1,387	-0,038	-0,476	2.
<b>Suma</b>				<b>0,453</b>	

V letech 2011 – 2012, viz tabulka 4.23, měl největší vliv na vrcholový ukazatel ROE ukazatel rentability tržeb. Druhý největší a záporný vliv měl ukazatel finanční

páky a nejnižšího, taktéž záporného vlivu dosahoval ukazatel obratu aktiv. Absolutní změna vrcholového ukazatele v tomto roce dosahovala pozitivních hodnot, tj. 0,453%.

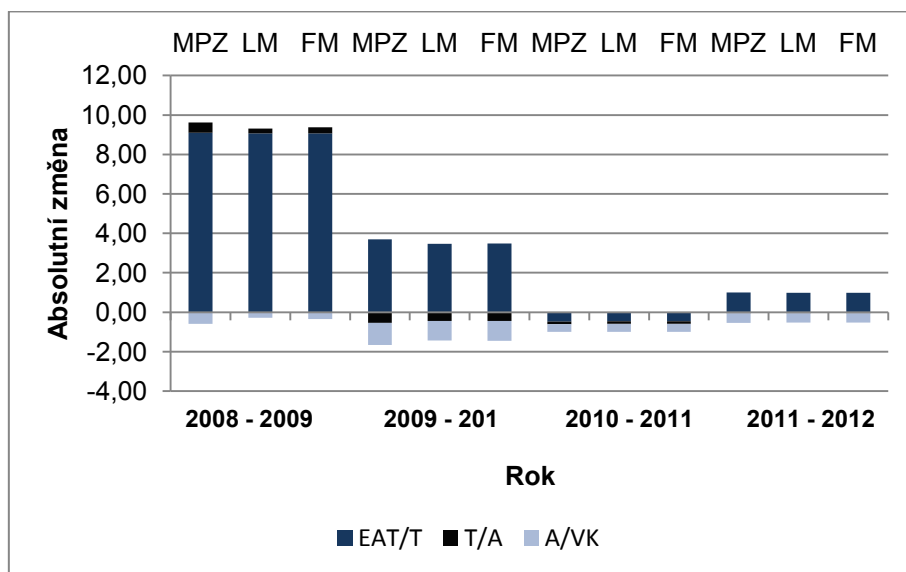
**Tabulka č. 4.24** Souhrnná tabulka hodnot rozkladu ROE za období 2008 - 2012 pomocí metody postupných změn, logaritmické a funkcionální metody. Hodnoty jsou uvedeny (v %)

	2008 - 2009			2009 - 2010			2010 - 2011			2011 - 2012		
	MPZ	LM	FM	MPZ	LM	FM	MPZ	LM	FM	MPZ	LM	FM
EAT/T	9,10	9,06	9,07	3,69	3,47	3,49	-0,48	-0,47	-0,47	1,00	0,98	0,98
T/A	0,51	0,24	0,30	-0,53	-0,45	-0,45	-0,13	-0,13	-0,13	-0,06	-0,05	-0,05
A/VK	-0,59	-0,28	-0,35	-1,12	-0,99	-1,00	-0,39	-0,40	-0,40	-0,49	-0,48	-0,48
<b>ΔROE</b>	<b>9,02</b>	<b>9,02</b>	<b>9,02</b>	<b>2,04</b>	<b>2,04</b>	<b>2,04</b>	<b>-1,00</b>	<b>-1,00</b>	<b>-1,00</b>	<b>0,45</b>	<b>0,45</b>	<b>0,45</b>

**Tabulka č. 4.25** Souhrnná tabulka pořadí vlivů ukazatelů na vrcholový ukazatel ROE za období 2008 - 2012 pomocí metody postupných změn, logaritmické a funkcionální metody

	2008 - 2009			2009 - 2010			2010 - 2011			2011 - 2012		
	MPZ	LM	FM	MPZ	LM	FM	MPZ	LM	FM	MPZ	LM	FM
EAT/T	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.	1.
T/A	3.	3.	3.	3.	3.	3.	3.	3.	3.	3.	3.	3.
A/VK	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.	2.

**Graf 4.27** Rozklad ROE za období 2008 - 2012 pomocí metody postupných změn, metody logaritmické a funkcionální



Srovnání jednotlivých metod rozkladu ukazatele ROE je zaznamenáno v tabulce 4.24 a grafu 4.27. Hodnoty výsledné absolutní změny za sledované období

2008 - 2012 se pomocí použití tří odlišných metod liší pouze v roce 2008 a 2009, kdy došlo k odchýlení ukazatelů finanční páky a obratu aktiv za použití metody postupných změn, viz tabulka 4.24. Tato odchylka je způsobena převážně nevýhodou této metody, tedy že je závislá na pořadí vysvětlujících vlivů. Pořadí vlivů při použití odlišných metod výpočtu je taktéž stejné a je zaznamenáno v tabulce 4.25.

## **4.8 Zhodnocení výsledků**

Zhodnocení výsledků je provedeno dle použitých metod finanční analýzy, tedy o vertikální a horizontální analýzu, analýzu poměrovými ukazateli a analýzu odchylek.

### **4.8.1 Vertikální a horizontální analýza**

Z vertikální a horizontální analýzy lze usoudit, že firma navyšovala svá aktiva, konkrétně oběžný majetek, převážně pohotové platební prostředky ve formě nárůstu stavu na účtech v bankách. Přestože firma zaznamenala pokles dlouhodobých aktiv, nejednalo se o pasivní přístup firmy k investicím. Firma i nadále investovala do rozšiřování dlouhodobého majetku, především rozšiřování vozového parku, sudů, výčepních technologií, CIP stanice. Tento pokles byl především z důvodů navyšujících odpisů. Pasiva se vyvíjela úměrně s aktivy a pozitivem byl především kladný a rostoucí vývoj vlastního kapitálu, tedy firma v žádném z účetních období nebyla ve ztrátě. Na pozitivní vývoj výsledku hospodaření měl výrazný vliv provozní výsledek hospodaření, konkrétně rostoucí tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Tento nárůst byl zapříčiněn především růstem celkové výstavy piva z důvodů rostoucí poptávky po 11° a nefiltrovaných pivech. Cizí zdroje firma využívá v minimálním rozsahu.

### **4.8.2 Analýza poměrovými ukazateli**

Rentabilita společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s. je ve srovnání s okolím na velmi dobré úrovni. Výjimkou je rok 2008, kdy firma dosahovala nižších hodnot z důvodů ztráty z minulých let. Rentabilita společnosti dosahuje pozitivního rostoucího trendu a veškerý vložený kapitál přináší určité množství výnosů. Lze předpokládat, že v následujících letech bude společnost v tomto trendu pokračovat a navyšovat výnosnost vloženého kapitálu.

Likvidita dosahuje taktéž velmi příznivých hodnot a výjimkou roku 2008 dosahovala, popřípadě přesahovala doporučené hodnoty. Ve zmíněném roce 2008 dosahovala likvidita pod úroveň doporučených hodnot, způsobeným špatným hospodařením v minulých letech. Následný růst likvidity byl způsoben navýšením stavu pohotových platebních prostředků, konkrétně již zmíněného stavu na účtech v bankách.

Aktivita společnosti byla velmi příznivá a lze říct, že firma efektivně využívá svůj majetek.

Z analýzy zadluženosti je patrná velmi nízká zadluženost společnosti. Firma je velmi konzervativní a hlídá si zadluženost svého podniku, bere v úvahu proměnlivost v odvětví, možnosti vzniku negativních nahodilých událostí na trhu a s tím spojenou nejistou budoucí poptávkou. Z toho vyplývá skutečnost, že firma svůj majetek financuje především vlastním kapitálem, ten je ale pro společnost z ekonomického hlediska dražší a mohl by být využíván s lepším zhodnocením. V tomto směru by tedy firma mohla navýšit stav cizích zdrojů pro následné rozšiřování výrobních kapacit a financování majetku. Společnost Rodinný pivovar BERNARD, a.s. lze hodnotit jako finančně stabilní firmu.

#### **4.8.3 Analýza odchylek**

Analýza odchylek byla provedena pomocí tří metod. Z výsledné tabulky porovnání vlivů si lze povšimnout, že největšího vlivu během sledovaného období na vývoj vrcholového ukazatele rentability vlastního kapitálu dosahoval ukazatel rentability tržeb, tedy největší vliv na vrcholový ukazatel má jakákoliv změna tržeb či čistého zisku.

## 5 ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku Rodinný Pivovar BERNARD, a.s. v letech 2008 – 2012 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Bakalářská práce byla rozdělena do tří částí.

V první část došlo k seznámení s metodologií finanční analýzy, popisu jednotlivých použitých metod, které slouží k vyhodnocení finanční situace podniku.

Druhá část zahrnuje představení a popis vybrané společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s, jejíž finanční situace byla hodnocena pomocí finanční analýzy.

V třetí části došlo k praktickému aplikování jednotlivých metod finanční analýzy na dat a získána prostřednictvím účetních závěrek a výročních zpráv společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s. V této části byla provedena horizontální a vertikální analýza s následným okomentováním výsledků a grafickým znázorněním. Dále byla provedena analýza poměrovými ukazateli a srovnání vybraných ukazatelů s odvětvím. Výsledné hodnoty analýzy poměrovými ukazateli byly uvedeny do tabulek, graficky znázorněny a okomentovány. V neposlední řadě byla provedena analýza odchylek, konkrétně rentability vlastního kapitálu, dle tří vybraných metod a jejich následné porovnání. Porovnány byly hodnoty a pořadí vlivů vysvětlujících ukazatelů na vrcholový ukazatel. Na závěr bylo provedeno zhodnocení výsledků.

## Seznam použité literatury

### Odborná literatura:

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol., *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress 2010. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [2] GRUNWALD, Rudolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] BREALEY, Richard Arthur a Stewart Clay MYERS. *Principles of Corporate Finance*. 7th edition. N.Y.: McGraw Hill Higher Education, 2002. 1120 p. ISBN 978-0071151450.
- [4] KISLINGEROVÁ, E; HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [5] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [6] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2.vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

### Internetové zdroje:

- [7] <<http://www.mpo.cz/>>
- [8] <<http://firmy.finance.cz/>>
- [9] <<http://www.bernard.cz/>>

## Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
č.	číslo
Kč	koruna česká
tis.	tisíc
VK	vlastní kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	zisk před odečtením nákladových úroků, daní a odpisů
EBT	zisk před zdaněním
ROA	rentabilita aktiv
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VH	výsledek hospodaření
MPZ	metoda postupných změn
LM	logaritmická metoda
FM	funkcionální metoda

## Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 9.5.2014



Ondřej Bala



## **Přílohy**

- Příloha č. 1:** Rozvaha společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s. v letech 2008 – 2012
- Příloha č. 2:** Výkaz zisku a ztráty společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s. v letech 2008 – 2012
- Příloha č. 3:** Výkaz cash flow společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s. v letech 2008 – 2012

**Příloha č. 1 Rozvaha společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s. v letech 2008 - 2012 (v celých tisících Kč)**

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>480 783</b>	<b>506 329</b>	<b>518 906</b>	<b>547 690</b>	<b>577 227</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>290 172</b>	<b>284 991</b>	<b>271 612</b>	<b>253 543</b>	<b>249 402</b>
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	1 458	477	963	1 384	1 458
Software	1 362	464	408	655	759
Ocenitelná práva	29	13	555	674	639
<i>Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek</i>	67	0	0	55	60
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	271 658	264 977	249 629	226 158	216 341
Pozemky	4 041	4 041	5 168	5 143	5 143
Stavby	61 409	59 837	58 351	56 209	56 616
<i>Samostatné movité věci a soubory movitých věcí</i>	137 338	144 780	137 319	123 424	115 294
<i>Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek</i>	2 886	2 438	2 930	5 942	12 622
Poskytnuté zálohy na DHM	3 964	721	1 561	0	86
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	62 020	53 160	44 300	35 440	26 580
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	17 056	19 537	21 020	26 001	31 603
Podíly v ovládaných a řízených osobách	17 051	19 532	21 015	25 996	31 598
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	5	5	5	5	5
Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>119 453</b>	<b>166 206</b>	<b>202 135</b>	<b>255 863</b>	<b>294 009</b>
Zásoby	37 256	36 265	43 407	44 620	42 989
Materiál	27 259	25 061	31 056	31 598	30 027
<i>Nedokončená výroba a polotovary</i>	7 301	8 148	8 682	9 495	8 742
Výrobky	1 923	2 594	3 205	2 975	3 340
Zboží	503	462	484	552	880
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0	277	248	0	0
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	0	277	248	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	73 617	83 478	66 814	73 110	45 664
<i>Pohledávky z obchodních vztahů</i>	57 241	64 366	42 738	47 710	37 276
<i>Pohledávky - ovládající a řídící osoba</i>	4 850	4 850	4 850	4 850	4 850
<i>Stát - daňové pohledávky</i>	7 095	7 217	9 588	13 018	0
<i>Krátkodobé poskytnuté zálohy</i>	388	785	588	549	556
<i>Dohadné účty aktivní</i>	0	196	453	108	314
<i>Jiné pohledávky</i>	4 043	6 064	8 597	6 875	2 668
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	8 580	46 186	91 666	138 133	205 356
Peníze	538	695	1 037	876	1 093
Účty v bankách	8 042	45 491	90 629	37 257	44 263
<i>Krátkodobé cenné papíry a podíly</i>	0	0	0	100 000	160 000
<b>Časové rozlišení</b>	<b>71 158</b>	<b>55 132</b>	<b>45 159</b>	<b>38 284</b>	<b>33 816</b>
<i>Náklady příštích období</i>	71 047	55 025	45 159	37 892	33 602
<i>Příjmy příštích období</i>	111	107	0	392	214
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>480 783</b>	<b>506 329</b>	<b>518 906</b>	<b>547 690</b>	<b>577 227</b>
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	<b>282 791</b>	<b>313 628</b>	<b>348 758</b>	<b>380 000</b>	<b>416 149</b>
Základní kapitál	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000

Základní kapitál	260 000	260 000	260 000	260 000	260 000
Kapitálové fondy	15 948	18 430	19 913	24 894	30 496
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	15 948	18 430	19 913	24 894	30 496
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	2 534	2 833	4 579	6 877	9 190
Zákonný rezervní fond	2 534	2 833	4 579	6 877	9 190
Výsledek hospodaření minulých let	-1 672	-2 565	18 316	41 968	65 916
Nerozdělený zisk minulých let	19 316	20 998	41 879	65 531	89 479
Neuhrazená ztráta minulých let	-20 988	-23 563	-23 563	-23 563	-23 563
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 981	34 930	45 950	46 261	52 547
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	<b>167 853</b>	<b>157 419</b>	<b>134 503</b>	<b>132 686</b>	<b>125 162</b>
Rezervy	12 655	12 077	16 185	16 211	1 648
Rezerva na daň z příjmu	7 791	11 092	15 016	15 018	0
Ostatní rezervy	4 864	985	1 169	1 193	1 648
Dlouhodobé závazky	4 820	7 228	6 914	6 527	5 953
Odložený daňový závazek	4 820	7 228	6 914	6 527	5 953
Krátkodobé závazky	120 573	120 114	111 104	109 948	117 561
Závazky z upsaných obchodních vztahů	52 905	40 467	24 790	25 898	25 351
Závazky k zaměstnancům	2 816	3 258	3 280	3 432	5 428
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 549	1 546	1 811	1 983	2 003
Stát - daňové závazky a dotace	7 688	11 127	13 494	10 394	10 398
Krátkodobé přijaté zálohy	53 070	56 000	56 010	55 043	60 778
Dohadné účty pasivní	2 422	7 712	6 615	6 584	6 970
Jiné závazky	123	4	5 404	6 614	6 633
Bankovní úvěry a výpomoci	29 805	18 000	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	18 500	16 000	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	11 305	2 000	0	0	0
Časové rozlišení	30 139	35 282	35 645	35 004	33 916
Výdaje příštích období	83	443	350	30	525
Výnosy příštích období	30 056	34 839	35 295	34 974	33 391

**Příloha č. 2** Výkaz zisku a ztráty společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s. v letech 2008 – 2012 (v celých tisících Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Tržby za prodej zboží</b>	<b>5 513</b>	<b>7 362</b>	<b>7 575</b>	<b>2 928</b>	<b>3 608</b>
Náklady vynaložené na prodej zboží	1 421	1 235	1 450	2 427	3 185
Obchodní marže	4 092	6 127	6 125	501	423
Výkony	349	380	375	396	414
	161	318	028	170	222
<b>Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb</b>	<b>345 075</b>	<b>378 800</b>	<b>373 904</b>	<b>395 559</b>	<b>414 595</b>
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní činnosti	4 086	1 518	1 124	611	-373
Výkonová spotřeba	213	213	194	202	215
	261	694	259	433	232
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	<b>119 027</b>	<b>122 003</b>	<b>109 263</b>	<b>120 507</b>	<b>128 819</b>
<b>Služby</b>	<b>94 234</b>	<b>91 691</b>	<b>84 996</b>	<b>81 926</b>	<b>86 413</b>
Přidaná hodnota	139	172	186	194	199
	992	751	894	238	413
<b>Osobní náklady</b>	<b>59 107</b>	<b>64 678</b>	<b>67 247</b>	<b>72 319</b>	<b>75 282</b>
Mzdové náklady	40 662	44 094	45 272	48 919	51 239
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	3 048	3 938	3 938	3 938	3 938
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní zabezpečení	14 310	14 390	15 619	16 918	17 150
Sociální náklady	1 087	2 256	2 418	2 544	2 955
<b>Daně a poplatky</b>	<b>2 364</b>	<b>5 397</b>	<b>1 552</b>	<b>1 427</b>	<b>1 207</b>
<b>Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku</b>	<b>48 330</b>	<b>50 607</b>	<b>51 910</b>	<b>54 321</b>	<b>50 507</b>
<b>Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu</b>	<b>5 950</b>	<b>234</b>	<b>707</b>	<b>2 259</b>	<b>1 347</b>
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 771	171	469	1 966	874
Tržby z prodeje materiálu	179	63	238	293	473
Zůstatková cena dlouhodobého majetku a materiálu	5 867	149	276	461	206
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5 849	139	159	165	106
Prodaný materiál	18	10	117	296	100
<b>Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období</b>	<b>13 705</b>	<b>2 307</b>	<b>1 595</b>	<b>-385</b>	<b>288</b>
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>10 056</b>	<b>8 489</b>	<b>9 192</b>	<b>6 322</b>	<b>6 186</b>
<b>Ostatní provozní náklady</b>	<b>11 360</b>	<b>12 482</b>	<b>14 442</b>	<b>12 900</b>	<b>10 902</b>
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>15 265</b>	<b>45 854</b>	<b>59 771</b>	<b>61 776</b>	<b>68 564</b>
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	5 000	5 000	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	5 000	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	229	0
Výnosové úroky	353	368	664	1 112	1 785
Nákladové úroky	2 028	1 229	201	0	0
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>2 517</b>	<b>3 548</b>	<b>1 413</b>	<b>2 618</b>	<b>3 933</b>
<b>Ostatní finanční náklady</b>	<b>2 520</b>	<b>5 610</b>	<b>5 827</b>	<b>5 891</b>	<b>6 207</b>
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-1 678</b>	<b>2 077</b>	<b>1 049</b>	<b>-1 932</b>	<b>-489</b>
Daň z příjmu z aběžnou činnost	7 606	13 001	14 870	13 583	15 518
Splatná	7 576	10 594	15 184	13 970	16 092

Odložená	30	2 407	-314	-387	-574
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>5 981</b>	<b>34 930</b>	<b>45 950</b>	<b>46 261</b>	<b>52 547</b>
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>5 981</b>	<b>34 930</b>	<b>45 950</b>	<b>46 261</b>	<b>52 547</b>
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>13 587</b>	<b>47 931</b>	<b>60 820</b>	<b>59 844</b>	<b>68 065</b>

**Příloha č. 3 Výkaz cash flow společnosti Rodinný pivovar BERNARD, a.s. v letech 2008 – 2012 (v celých tisících Kč.)**

	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Stav peněžních prostředků</b>	<b>10 483</b>	<b>8 580</b>	<b>46 186</b>	<b>91 666</b>	<b>38 133</b>
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti</b>					
<b>Účetní zisk/ztráta z běžné činnosti před zdaněním</b>	<b>13 587</b>	<b>47 931</b>	<b>60 820</b>	<b>59 844</b>	<b>68 065</b>
<b>Úpravy o nepeněžní operace</b>	<b>65 766</b>	<b>49 563</b>	<b>51 656</b>	<b>51 025</b>	<b>33 224</b>
<i>*Odpisy stálých aktiv s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv</i>	48 330	50 607	51 910	54 321	50 507
<i>*Změna stavu</i>	15 683	3 127	5 519	-383	-14 730
<i>**Opravných položek</i>	10 178	3 705	1 411	-409	-167
<i>**Rezerv</i>	5 505	-578	4 108	26	-14 563
<i>*Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv</i>	78	-32	-310	-1 801	-768
<i>*Výnosy z dividend a podílu na zisku</i>	0	-5 000	-5 000	0	0
<i>*Vyúčtované nákladové úroky</i>	1 675	861	-463	-1 112	-1 785
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti, před finančními položkami, změnami provozního kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>79 353</b>	<b>97 494</b>	<b>112 476</b>	<b>110 869</b>	<b>101 289</b>
<b>Změny stavu nepeněžitých složek pracovního kapitálu</b>	<b>20 515</b>	<b>5 378</b>	<b>9 452</b>	<b>-102 075</b>	<b>-20 337</b>
<i>*Změna stavu pohledávek z provozní činnosti</i>	3 885	-199	25 742	1 050	32 141
<i>*Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti</i>	30 276	2 277	-8 347	-2 098	6 525
<i>*Změna stavu zásob</i>	-13 679	892	-7 629	-640	1 571
<i>*Změna stavu fin.majetku nespádajícího do pen.prostředků</i>	0	0	0	-100 000	-60 000
<i>*Změna stavu odložené daňové pohledávky nebo závazků</i>	30	2 408	-314	-387	-574
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před finančními položkami, zdaněním a mimořádnými položkami</b>	<b>99 865</b>	<b>102 872</b>	<b>121 928</b>	<b>8 794</b>	<b>80 952</b>
<b>Zaplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků</b>	<b>-2 028</b>	<b>-1 229</b>	<b>-201</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Přijaté úroky</b>	<b>353</b>	<b>368</b>	<b>664</b>	<b>1 112</b>	<b>1 785</b>
<b>Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a doměrky daně za min. období</b>	<b>-7 576</b>	<b>-10 594</b>	<b>-15 184</b>	<b>-13 970</b>	<b>-16 092</b>
<b>Odložená daň z příjmu</b>	<b>-30</b>	<b>-2 407</b>	<b>314</b>	<b>387</b>	<b>574</b>
<b>Čistý peněžní tok z provozní činnosti, před fin.položkami, změnami provoz.kapitálu a mimořádnými položkami</b>	<b>90 584</b>	<b>89 010</b>	<b>107 521</b>	<b>-3 677</b>	<b>67 219</b>
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>					
<b>Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv</b>	<b>-79 794</b>	<b>-43 084</b>	<b>-38 690</b>	<b>-36 417</b>	<b>-40 870</b>
<i>*Nabytí dlouhodobého hmotného majetku</i>	-70 279	-43 084	-36 275	-30 522	-40 106
<i>*Nabytí dlouhodobého nehmotného majetku</i>	-1 062	0	-932	-914	-764
<i>*Nabytí dlouhodobého finančního majetku</i>	-8 453	0	-1 483	-4 981	0
<b>Příjmy z prodeje stálých aktiv</b>	<b>5 771</b>	<b>171</b>	<b>469</b>	<b>1 966</b>	<b>874</b>

<i>*Výnosy z prodeje DHM a DNM</i>	5 771	171	469	1 966	874
	-74	-42	-38	-34	-39
<b>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</b>	<b>023</b>	<b>913</b>	<b>221</b>	<b>451</b>	<b>996</b>
<b>Peněžní tok z finanční činnosti</b>					
	-26		-18		
<b>Změna stavu dlouhodobých závazků a úvěrů</b>	<b>917</b>	<b>-9 397</b>	<b>000</b>	<b>-387</b>	<b>0</b>
			-10	-15	-20
<b>Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky</b>	<b>8 453</b>	<b>-4 094</b>	<b>820</b>	<b>019</b>	<b>000</b>
<i>*Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku</i>	0	-4 000	-8 000	000	000
<i>*Odložená daň z minulých let</i>	0	-2 575	-4 303	0	0
<i>*Přecenění finančních derivátů</i>	8 453	2 481	1 483	4 981	0
<b>Přijaté dividendy a podíly na zisku</b>	<b>0</b>	<b>5 000</b>	<b>5 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	-18		-23	-15	-20
<b>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</b>	<b>464</b>	<b>-8 491</b>	<b>820</b>	<b>406</b>	<b>000</b>
<b>Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků</b>	<b>-1 903</b>	<b>37 606</b>	<b>45 480</b>	<b>-53</b>	<b>534</b>
<b>Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období</b>	<b>8 580</b>	<b>46 186</b>	<b>91 666</b>	<b>38 133</b>	<b>45 356</b>